
Editorial
>

Cuánto nos cuesta
"Explicar el rol de los ingresos públicos es clave para un Congreso que cree que el dinero estatal es maná que cae del cielo". P. 4

OPINIÓN
>
LUIS VINATEA RECOBA
Socio de Vinatea & Toyama



Remuneraciones de directivos y transparencia P. 12



EN LA WEB
Tras caso del Bar Queirolo: ¿Qué tener en cuenta para el registro de marcas?

MIÉRCOLES 3 DE SETIEMBRE DEL 2025
Año 34, N° 9582
Precio: S/4.00
Vía aérea: S/4.50



El diario de economía y negocios del Perú




P. 18 IMPAGOS EN EL SISTEMA FINANCIERO

Mora del sector construcción sube y es la más alta entre todos los rubros

Índice de atrasos asciende desde el Gobierno de Pedro Castillo y llega a 12.3%, seguido de lejos por comercio (6%) y el promedio del crédito bancario (3.52%).

Morosidad se eleva principalmente en medianas constructoras con pocos años de trayectoria, y en las dedicadas a infraestructura ante el freno de obras públicas.

ENTREVISTA

"Auna observa a Chile como un mercado interesante" P. 5




SUSO ZAMORA LEÓN
Presidente de Auna

LIMA CENTRO ALBERGA LA MAYOR CANTIDAD DE ESTAS EDIFICACIONES

Desarrollo de edificios altos ha transformado el mercado inmobiliario P. 8-9



EN PROYECTOS DE EXPLORACIÓN

Inversión prevista para buscar nuevas reservas de cobre crece, pero en oro retrocede P. 2-3



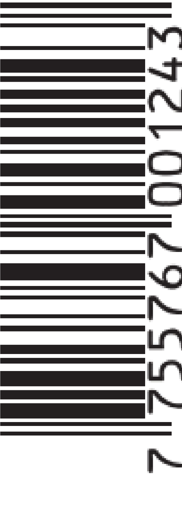
COLUMNAS DE GESTIÓN

La gran paradoja del retiro ejecutivo

Los ejecutivos, quienes planifican cada detalle de sus negocios, suelen olvidar su mayor desafío: prepararse para la fase poslaboral bajo una visión integral. P. 24

EN EL ESCENARIO MÁS COMPLICADO

Controversias contra el Estado costarían US$ 30 mil millones P. 13



DESTAQUE

PROYECTOS DE EXPLORACIÓN

Inversión prevista para buscar cobre en el país crece, pero en oro retrocede



Ya expertos habían observado que el incremento en la cotización del metal precioso, lejos de incentivar la inversión minera, estaba siendo aprovechada por los mineros ilegales, llevándolos a frenar operaciones formales.

ELÍAS GARCÍA
elias.garcia@diariogestion.com.pe

En las primeras horas de la mañana de ayer, el precio del oro marcó otro máximo histórico, al superar la barrera de los US$ 3,500 por onza troy, un 52% mayor que su valor promedio del 2024 (US$ 2,300). Así, alcanzó un nuevo "pico" en su crecimiento sostenido de la última década.

Sin embargo, el Perú, pese a ser el quinto país con mayores reservas de ese metal precioso a nivel mundial, y el primero en la región –con 2,346 toneladas métricas finas (TMF) entre probables y probadas–, sigue desaprovechando la oportunidad de incrementar sus exportaciones e ingresos fiscales, al no poner en valor mayores volúmenes de ese recurso contenido en el subsuelo.

De enero a agosto, el país produjo 51.1 toneladas métricas finas de oro, volumen 4.4% inferior que el extraído en igual periodo del 2024, pero, además, acusa también un retroceso en la cartera de proyectos de exploración aurífera, según se advierte al analizar reportes del Ministerio de Energía y Minas (Minem).

Mayor interés en buscar más cobre

En general, la nueva relación de proyectos de exploración de ese sector, actualizada a agosto último, registra un total de 80 planes para extraer diversos tipos de mineral por US$ 727 millones, una reducción de US$ 311.7 millones con respecto a la cartera del 2024, que contenía 84 iniciativas privadas de ese tipo.

Sin embargo, en la actual cartera, se incorporaron siete nuevos proyectos exploratorios de cobre, llegando ahora a 47, por US$ 344.8 millones, contra los 40 por US$ 254.3 millones que había en el 2024. Es decir, además hay un incremento del 35.58% en las inversiones previstas para buscar nuevas reservas del metal rojo.

Entre los proyectos que ya cuentan con autorización para iniciar actividad exploratoria de cobre, destacan (por sus montos de inversión) Quicay II, de Minera Centauro, por US$ 28.5 millones; Soledad, de Chacana Resources, por US$ 23.3 millones; Caballito, y María Reina, ambos de Hudbay, por US$ 26.6 millones; y Marcobre, por US$ 15.9 millones.

Retroceso en el caso del oro

Por el contrario, en el caso del oro, en la lista actualizada a agosto hay solo 11 proyectos por US$ 178 millones, contra los 12 proyectos que se registraban en el 2024, por US$ 190.8 millones, un retroceso en esas inversiones previstas del 6.70% entre ambos periodos.

Pero, además, solo una empresa aglutina las principales iniciativas para buscar ese metal dorado a nivel nacional, como es Buenaventura, con sus proyectos San Gabriel, en Moquegua, por US$ 39.3 millones, y Tambomayo, en Arequipa, por US$ 107 millones.

En este último caso, no se trata de un proyecto nuevo, sino de un brownfield, que además aún está en fase de evaluación de su instrumento de gestión ambiental, sin contar con fechas de conclusión de su consulta preliminar ni de inicio de actividades. El único greenfield o proyecto nuevo de envergadura es, entonces, San Gabriel.

Los otros nueve proyectos de ese tipo representan inversiones por apenas US$ 28.5 millones, pero entre ellos, solo cinco cuentan con autorización para iniciar actividad exploratoria (por US$ 23.3 millones), siendo los de mayor inversión los de La Zanja (US$ 10 millones), en Cajamarca, y Usicayos (US$ 6.4 millones) en Puno.

Las otras cuatro iniciativas de menor envergadura para buscar oro no cuentan con fecha prevista de inicio de actividades.

> "Uno de los retos pendientes también –además de detener el avance de la minería ilegal– es resolver la excesiva 'tramitología' que frena los proyectos".

EXPECTATIVA

Demandas se mantendría hasta el 2050

El precio del cobre era de US$ 4.5725 por libra, según la cotización de la bolsa Comex del 1 de septiembre, luego que el 24 de julio último había alcanzado su máximo anual de US$ 5.8950 por libra.

No obstante, más allá de las fluctuaciones diarias, el experto de EY Perú refirió que muchos analistas consideran que la demanda de cobre se va a duplicar en los siguientes 25 años, lo cual permite pronosticar que su precio se va a mantener en alza al menos hasta el año 2050.

En cambio, refirió que, si bien el oro está en niveles históricamente altos, no hay perspectivas de cómo se comportará su precio a mediano o largo plazo, al ser un activo de refugio coyuntural, y por lo cual el apostar por el cobre es una tendencia global de las grandes compañías.


BLOOMBERG

ISTOCK



Proyecto. La Zanja es el único proyecto para exploración por oro en Cajamarca, a pesar de que ese departamento acoge las mayores reservas auríferas del país.

Zonas con potencial, pero sin mayor actividad

La Zanja es el único proyecto para exploración por oro en Cajamarca (el otro en esa región, para buscar cobre, es El Galeno), a pesar de que ese departamento acoge las mayores reservas auríferas del país, con estimados de 774 toneladas métricas finas.

A esto se suma la reciente decisión del Segundo Juzgado Civil del Poder Judicial de Cajamarca, de ordenar la suspensión inmediata de las actividades de exploración de oro que desarrollaba la empresa Colpayoc en esa región, atendiendo a una acción de amparo que le presentaron diversas organizaciones sociales locales.

El segundo departamento con las mayores reservas de ese metal precioso es Puno, con 493 toneladas métricas finas estimadas, pero solo alberga tres proyectos para buscarlo: Pinaya, Gabán y Usicayos, por US$ 14.6 millones.

Es preciso recordar que Puno es la principal zona andina donde se desarrolla la minería ilegal aurífera, principalmente en sus provincias San Antonio de Putina, Carabaya y Sandia, aunque ahora se extiende de manera importante a Apurímac y Arequipa, ganando terreno en el corredor minero sur, además de otras zonas como La Libertad y Madre de Dios.

Ya el expresidente de la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE) Carlos Gálvez, había observado que el incremento en la cotización del oro, lejos de incentivar la inversión minera, estaba siendo aprovechada por los mineros ilegales, llevándolos a frenar operaciones formales.

Ilegales invaden hasta zonas en exploración

Sobre el tema, Marcial García Schreck, socio de la división Tax Services de EY Perú, advirtió que la minería ilegal ahora no solo está afectando los proyectos formales de producción minera, como los de oro, sino también proyectos de exploración, no solo de ese metal, sino hasta los de cobre.

Refirió que, según información de empresas del ramo, incluso zonas concesionadas donde están explorando, han sido invadidas por mineros ilegales que están realizando ya extracción de contenidos de mineral a pequeña escala.

Esa situación, remarcó, está deteniendo los proyectos exploratorios, incluso de grandes compañías mineras en el país, que tenían planes de avanzar hacia proyectos de construcción de minas.

Inversiones mineras según rubro*

(Millones de US$)

Reporte: 2024: 325 titulares mineros; 2025: 295 titulares mineros

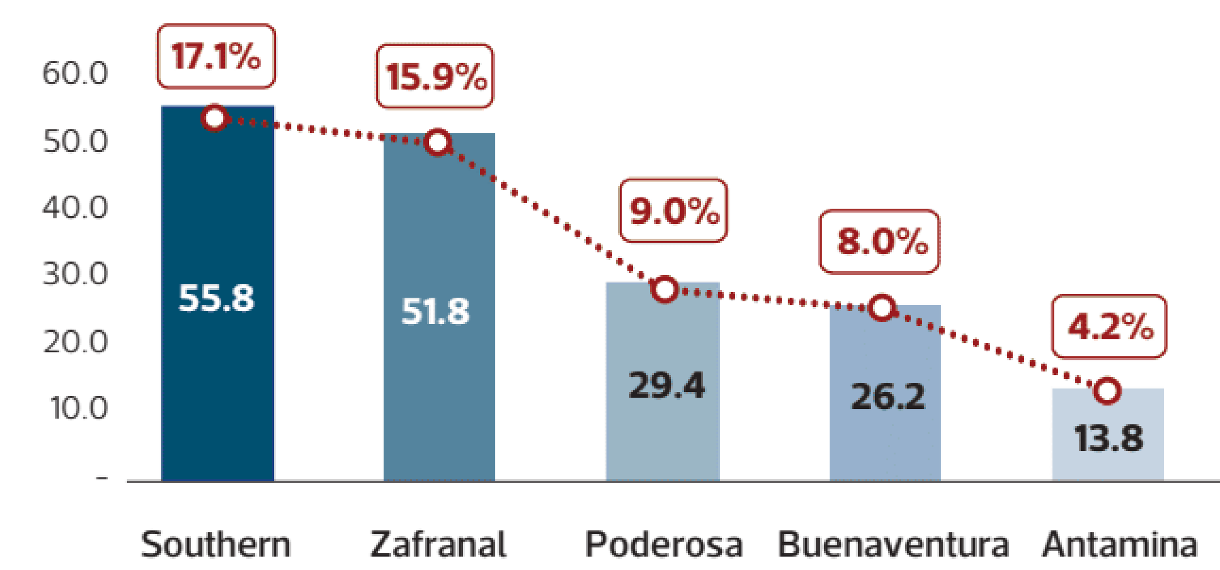
Rubro	Enero - junio			
	2024	2025	Var. %	Part. %
Planta Beneficio	456	489	7.2%	21.2%
Equipamiento Minero	402	393	-2.2%	17.0%
Exploración	242	326	34.9%	14.1%
Infraestructura	455	511	12.2%	22.2%
Desarrollo y Preparación	349	339	-2.9%	14.7%
Otros	247	248	0.6%	10.8%
Total	**2,151**	**2,306**	**7.2%**	**100.0%**

(*) Información preliminar. Fuente: Dirección General de Minería - Ministerio de Energía y Minas (MINEM). Fecha de consulta: 25 de julio de 2025.

FUENTE: MINEM

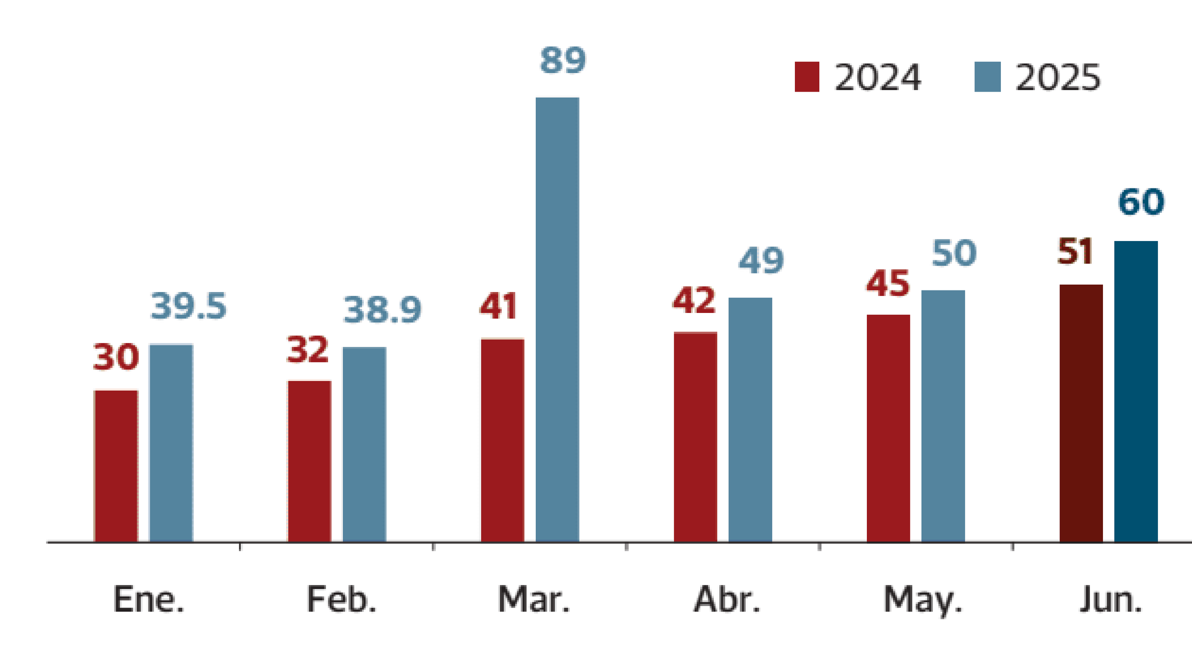
Ranking de inversión minera en Exploración (En millones de US$), enero - junio 2025

Reporte: 2024: 194 titulares mineros, 2025: 177 titulares mineros



FUENTE: MINEM

2024 - 2025: Inversión mensual en Exploración (Millones de US$)



FUENTE: MINEM

Mineras apuestan al largo plazo

García consideró que el principal aspecto que está llevando a que los proyectos e inversión en exploración se enfoquen más en el cobre que en el oro radica principalmente en los pronósticos de la cotización de largo plazo de los metales.

Ya **Gestión** reportó hace poco que la ejecución de inversión en exploración de enero a junio había alcanzado los US$ 326 millones, valor superior en 34.9% respecto a igual periodo del 2024, sobre todo de empresas cupríferas.

Sin embargo, uno de los retos pendientes también –además del avance de la minería ilegal– es resolver la excesiva "tramitología" que frena los proyectos.

Jonas Mota-e-Silva, presidente del Grupo de Exploraciones de la SNMPE, ha señalado que, en el Perú, llegar a perforar el primer pozo en exploración temprana puede tomar tres o cuatro años, mientras que en la mayor parte de Brasil demora dos semanas.

García explicó que, como los proyectos, desde su fase de exploración hasta la de construcción de minas toman en promedio 20 años (particularmente en Perú), las empresas apuestan al cobre porque sus pronósticos de precios son de un crecimiento sostenido en el tiempo.

Más info en gestion.pe



EDITORIAL

Cuánto nos cuesta

PRESUPUESTO. Mañana jueves, el presidente del Consejo de Ministros, Eduardo Arana, y el titular del MEF, Raúl Pérez Reyes, sustentarán ante el Congreso los proyectos de ley del paquete presupuestario para el 2026: Presupuesto Público, Endeudamiento del Sector Público y Equilibrio Fiscal. Se espera que Pérez Reyes intente explicar a los legisladores que el presupuesto no consiste exclusivamente en programar gastos, sino que lo fundamental es que existan ingresos suficientes para cubrirlos. Estos recursos provienen de la recaudación de impuestos y otros gravámenes, así como de la deuda del Gobierno general, que también termina siendo pagada por los contribuyentes.

Explicar el rol de los ingresos públicos es clave para un Congreso que cree que el dinero estatal es maná que cae del cielo y que ha pasado cuatro años en el poder (le falta uno) aprobando incrementos del gasto corriente, sobre todo en remuneraciones para servidores públicos y, por supuesto, en elevar su propio presupuesto. Tras la comparecencia de Arana y Pérez Reyes, comenzará un ciclo de presentaciones de titulares de pliegos ante la Comisión de Presupuesto, presidida por Alejandro Soto (del partido de César Acuña, APP). El Legislativo tiene hasta el 30 de noviembre para aprobar los tres proyectos de ley mencionados.

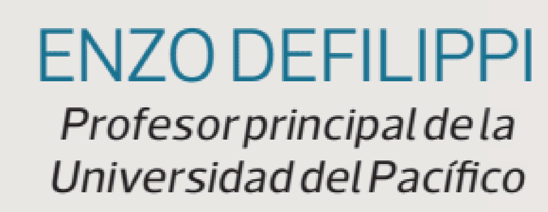
> "Explicar el rol de los ingresos públicos es clave para un Congreso que cree que el dinero estatal es maná que cae del cielo".

La propuesta de Presupuesto Público 2026, elaborada por el MEF y aprobada por el Gabinete, suma S/ 257,562 millones –monto que plantea gastar sustentado por la misma suma de ingresos previstos–. Es un incremento de 2.2% respecto del Presupuesto Institucional de Apertura (PIA) de este año, tasa superior a la inflación proyectada por el BCR (1.8%). Como es usual, el Gobierno ha asegurado que se priorizará el gasto en salud, educación y seguridad, y que habrá más dinero para gobiernos regionales y municipales.

Pero también habrá perdedores –en términos presupuestales–, como la Fiscalía de la Nación. El MEF le ha asignado S/ 2,871 millones para el 2026, casi S/ 80 millones menos que su Presupuesto Institucional Modificado (PIM) a junio, pese a que había ejecutado el 42.5% hasta dicho mes. El MEF tampoco ha sido amable con la Contraloría: le ha asignado S/ 980.3 millones para el 2026, S/ 21 millones menos que su PIM a junio (ejecución de 46.6%). En numerosas ocasiones, ambas entidades han solicitado más dinero para poder cumplir sus funciones, pero sus pedidos siguen siendo ignorados.

Lo que sí aumentará será el presupuesto para remuneraciones del sector público. El MEF ha programado S/ 93,538 millones, 11.8% más respecto del PIA de este año. Y saldrá de nuestros bolsillos. ◆

OPINIÓN



ENZO DEFILIPPI
Profesor principal de la Universidad del Pacífico



Los pilares de la tierra

El techo de la catedral no se derrumbará mañana. Pero ¿vamos a permitir que, día a día, se agrieten los pilares que lo mantienen en pie?

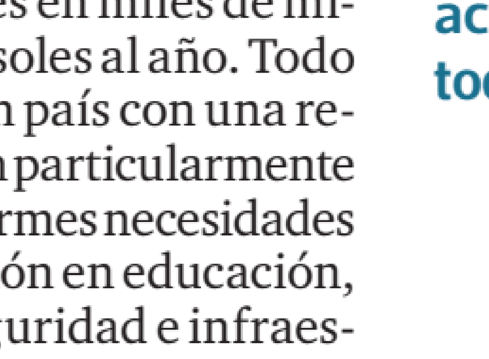
En su famosa novela de 1989, Los pilares de la tierra, Ken Follet narra la construcción de una catedral y, al hacerlo, retrata la vida en la Inglaterra del siglo XII. El título no solo alude a las columnas que sostienen el edificio, sino también a las instituciones que daban estructura a la vida medieval: la Iglesia, la nobleza, la naciente burguesía y los campesinos.



Del mismo modo, el crecimiento económico que desde los años noventa ha elevado de manera sostenida la calidad de vida de los peruanos descansa sobre pilares fundamentales: el libre mercado, la independencia del Banco Central y un estricto control de las cuentas fiscales. Sin ellos, nuestro bienestar actual no sería muy superior al de los años ochenta, cuando alcanzaba niveles bajísimos.

A pesar de su importancia, todos los días vemos cómo se erosionan estos fundamentos, ya sea por iniciativas absurdas del Congreso o por la falta de voluntad del Gobierno de defender el bien común. Ahí están las propuestas para controlar el precio de los medicamentos o para obligar al Banco Central a comprar oro a la minería ilegal. Y también las leyes que reducen impuestos a hoteles y restaurantes o crean Zonas Económicas Especiales de Turismo: beneficios mínimos (que se apropiarán sus promotores, por supuesto) a costa de recortar ingresos fiscales en miles de millones de soles al año. Todo ello, en un país con una recaudación particularmente baja y enormes necesidades de inversión en educación, salud, seguridad e infraestructura.

Y ahí está también un Poder Ejecutivo que, por razones estrictamente políticas, deja de observar leyes a las que se opuso con argumentos técnicos, como la reducción del IGV a hoteles y restaurantes. De hecho, según el Consejo Fiscal, desde 2023 se han aprobado al menos veinte leyes con sustancial impacto en la recaudación, de las cuales el Ejecutivo solo observó once.



> "No es que una de estas pésimas ideas, por sí sola, vaya a destruir los cimientos de nuestro crecimiento. Es la acumulación de todas ellas".

No es que una de estas pésimas ideas, por sí sola, vaya a destruir los cimientos de nuestro crecimiento. Es la acumulación de todas ellas, sumadas al rescate de Petroperú, el sobreendeudamiento de la Municipalidad de Lima, la demolición del sistema previsional que condenará a miles de peruanos a la pobreza en su vejez y muchas otras decisiones, lo que está socavando la fortaleza macroeconómica del Perú. Y con ella, la capacidad del Estado de brindar los servicios que los ciudadanos necesitan.

No, el techo de la catedral no se derrumbará mañana. Pero ¿vamos a permitir que, día a día, se agrieten los pilares que lo mantienen en pie?

Opine:
@Gestionpe
@Gestionpe
Diario Gestión

GESTIÓN

Director periodístico: Omar Mariluz
Editores centrales: Víctor Melgarejo, Rosina Ubillús **Editores:** Vanessa Ochoa, Omar Manrique, Mía Ríos, Whitney Miñán, Moisés Navarro.
Editor de diseño: Joel Vilcapoma

Dirección: Jorge Salazar Aráoz 171, Santa Catalina, La Victoria.
T. Redacción: 311 6370
T. Publicidad: 708 9999
Publicidad: Claudia Amaya Nuñez, mail: claudia.amaya@comercio.com.pe

Suscripciones Central de Servicio al Cliente: 311 5100.
Horario: De lunes a viernes de 7:00 a.m. a 2:00 p.m.; sábados, domingos y feriados de 7:00 a.m. a 1:00 p.m.

Mail: suscriptores@diariogestion.com.pe
Los artículos firmados y/o de opinión son de exclusiva responsabilidad de sus autores.
Contenido elaborado por Empresa Editora El Comercio S.A. Jr. Santa Rosa N° 300, Lima 1. Impreso en la Planta Pando de Empresa.

Editora El Comercio S.A. Jr. Paracas N° 530, Pueblo Libre, Lima 21.

Hecho el Depósito Legal en la Biblioteca Nacional del Perú N° 2007-02687.

NEGOCIOS

ENTREVISTA

Suso Zamora León

Presidente de Auna

La multinacional de servicios de salud detalla las oportunidades de expansión a futuro en América Latina y la estrategia de inversión que seguirán en los próximos años.

"Vemos a Chile como un mercado interesante"

HUGO PEREZ



Horizonte. A futuro, también nos vemos atendiendo a los latinos que viven en EE.UU., indica Suso Zamora.



KAREN GUARDIA
karen.guardia@diariogestion.com.pe

Desde el 16 de julio, las acciones comunes de Auna cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). En exclusiva con **G de Gestión**, Suso Zamora León, presidente de Auna detalla los próximos pasos de la multilatina en sus actuales y potenciales mercados, tras su reciente incursión bursátil.

Además de la BVL y la Bolsa de Nueva York, ¿cotizarán en otras plazas bursátiles?

Creo que con nuam y sus vínculos con los países vecinos estamos bien cubiertos. Por el momento, no veo la necesidad. Queremos, primero, ver cómo evoluciona: cuántos inversionistas peruanos comienzan a seguirnos, cuestionarnos y mantenerse informados. Según eso, tal vez lo evaluemos más adelante.

¿Cómo se configura el portafolio en la región?

En términos de ingresos, las ventas se dividen aproximadamente en tres partes entre México, Perú y Colombia. Perú contribuye de manera muy consistente, allí tenemos las operaciones más maduras.

En julio, se supo del interés por adquirir las operaciones de UnitedHealth Group (UHG) en Colombia y Chile...

Quisiera precisar algo: Auna se caracteriza principalmente porque en servicios de salud realmente lo hacemos bien. Nuestra tasa de sobrevida en cáncer es de nivel mundial y nuestros centros de excelencia marcan la diferencia. Es a partir de esa fortaleza, que podemos ofrecer a otras comunidades en América Latina, que crecemos. No es al revés.

Nuestras estrategias de desarrollo regional están muy ligadas primero a los países donde hoy operamos. Esa es la prioridad. En México, aún nos faltan algunas ciudades principales; en Colombia, nos faltan dos muy relevantes: Bogotá y Cali. Y en el futuro, sí vemos a Chile como un mercado interesante. Siempre estamos evaluando oportunidades, pero debo decir que los avances sobre operaciones que se comentan aún son inciertos.

¿Qué oportunidades presenta Chile?

Chile es atractivo porque combina un alto ingreso per cápita, un sector asegurador y hospitalario desarrollado, y un consumidor sofisticado. Además, cuenta con ciudades de varios millones de habitantes, lo que para nosotros es fundamental, ya que somos un jugador de masas.

¿Cómo se proyectan en la región más allá de Chile?

Nos vemos creciendo en Hispanoamérica, donde compartimos idioma y contextos más comunes. A futuro, también nos vemos cada vez más cerca atendiendo a los latinos que viven en Estados Unidos. Ese segmento carece de cobertura y allí vemos una gran oportunidad.

Si me preguntas dónde nos vemos en 10 años, diría que en Chile quizás y también sirviendo al mercado hispano en Estados Unidos, pero desde nuestra red en América Latina. No nos imaginamos instalando operaciones en EE.UU., sino brindando salud desde América Latina.

Así, ¿los latinos en EE.UU. podrían viajar a Colombia, México, Perú o Chile para atenderse?

Las grandes patologías que ponen en riesgo la vida hacen que la gente viaje. Por ejemplo, en Perú, alguien de Abancay o Andahuaylas viaja a Lima; en México ocurre lo mismo, la gente se traslada al centro de salud que tiene la solución.

En inversiones, ¿Cuáles serán los montos en los próximos años?

Nosotros destinamos entre el 3% y el 5% de nuestros ingresos a inversiones.

¿Ese porcentaje es constante?

Sí. A veces baja al 3% para mantenimiento y otras sube al 5% o 6%. Eso no incluye inversiones más extraordinarias, como la construcción de un hospital o una clínica nueva, que son hitos más grandes. Pero, en general, ese rango es un buen indicador.

Hoy nuestras inversiones se enfocan principalmente en tres áreas: primero, en planes de salud y pólizas; segundo, en aumentar la capacidad de atención para acompañar el crecimiento en los distintos países; y tercero, en tecnología, donde estamos haciendo inversiones cada vez más importantes.

MERCADO LOCAL

Hacia las periferias de Lima

En los próximos años, Auna planea invertir para atender a las periferias de Lima. "Allí existe una población muy grande que todavía debe realizar largos desplazamientos para llegar a nuestras operaciones", indicó Suso Zamora. Más adelante, reconoció que tienen pendiente volver a Cusco. En tanto, en México, donde cuentan con tres clínicas y acuerdos con establecimientos en Guadalajara, Ciudad de México, Tijuana y otras ciudades, apuntan a operar directamente en esas jurisdicciones con hospitales propios en los próximos cinco años. Y en Colombia, contemplan presentar a OncoColombia hacia el 2027.

"En Perú, Auna es mucho más que la Clínica Delgado y Oncosalud, contamos con varias clínicas y centros de salud y bienestar".

Encuentra este contenido en:



DESPACHOS EN EL PRIMER SEMESTRE

Southern es ahora el mayor exportador minero tras superar a Antamina

Compañía elevó sus envíos en 6.1% a US$ 2,041.3 millones. Opera las minas de cobre Toquepala y Cuajone en Tacna. Antamina redujo sus exportaciones en 4.1%, considerando un mix distinto de minerales enviados. Las Bambas ocupó el tercer lugar de los despachos.

EDY QUIÑONES
edy.quinones@diariogestion.com.pe

Con exportaciones por US$ 2,041.3 millones, equivalentes al 7.87% del total, Southern Perú lideró el ranking de despachos mineros (en valor FOB exportado) en el primer semestre, desplazando así a Compañía Minera Antamina. Este resultado representó un crecimiento de 6.1% respecto a los US$ 1,923.2 millones alcanzados en igual periodo del 2024.

Dicho incremento, según la Sociedad Nacional de Minería, Petróleo y Energía (SNMPE), respondió a un alza de los precios internacionales del cobre. La compañía opera las minas Toquepala y Cuajone en la región de Tacna, dos de los yacimientos cupríferos más importantes del país. Además, gestiona la fundición y refinería de Ilo, donde procesa parte de su producción para obtener ánodos y cátodos de cobre con valor agregado.

El portafolio de la compañía está compuesto principalmente por cobre, pero también produce y exporta molibdeno, plata y zinc como subproductos. La empresa es reconocida por su capacidad de integración vertical, al abarcar desde la extracción hasta la refinación.

Por su parte, Antamina ocupó el segundo lugar de las exportaciones mineras con envíos por US$ 1,982.6 millones, lo que representa el 7.64% de participación en el total exportado. Este desempeño significó una caída de 4.1% frente a los US$ 2,067.4 millones alcanzados entre enero y junio del 2024.

La empresa opera en el distrito de San Marcos (Áncash) y exporta concentrados de cobre y zinc, y adicionalmente comercializa molibdeno, plata, plomo y bismuto.

Si bien Antamina amplió su volumen en metales como zinc y plata, la valorización de sus envíos en dólares se vio afectada por la combinación del mix de productos exportados, el calendario de embarques y ajustes operativos, según información de la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria (SUNAT) y reportes de la SNMPE.

Las Bambas, Cerro Verde y Trafigura

En la tercera posición de las exportaciones mineras, se encuentra Las Bambas, con despachos por US$ 1,944.3 millones y una participación del 7.49%. La mina, situada en la región de Apurímac, es una de las operaciones de cobre a tajo abierto más relevantes a nivel global. Sus principales depósitos son Ferrobamba, Chalcobamba y Sulfobamba.

Con envíos por US$ 1,869.9 millones y una participación del 7.21%, Cerro Verde se posicionó en el cuarto lugar de las exportaciones mineras en el primer semestre. Este resultado significó una caída de 2.9% en comparación con los US$ 1,926.1 millones registrados entre enero y junio del 2024. Ubicada a 30 kilómetros de la ciudad de Arequipa, esta mina de cobre a tajo abierto ha desarrollado uno de los complejos de procesamiento más grandes del país. La empresa produce cátodos y concentrados de cobre, además de molibdeno en concentrados.

En la quinta posición de los envíos mineros se ubica Trafigura Perú. A diferencia de las demás empresas, ésta no produce minerales, sino es una comercializadora global de materias primas. Su modelo de negocio consiste en adquirir minerales de diversas empresas y pequeños productores para luego colocarlos en los mercados internacionales.

Más info en gestion.pe

Principales exportadores mineros (Primer semestre)

Empresa	Valor FOB (US$)		Peso Neto (Kg)	
	2025	Part.% 2025	2025	Part.% 2025
TOTAL	25,942,725,092	100.0%	14,479,774,564	100.0%
SOUTHERN PERU COPPER CORPORATION, SUCURSAL DEL PERÚ	2,041,322,046	7.87%	363,833,931	2.51%
COMPAÑIA MINERA ANTAMINA S.A.	1,982,611,606	7.64%	1,072,498,321	7.41%
MINERA LAS BAMBAS S.A.	1,944,260,700	7.49%	812,775,114	5.61%
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	1,869,961,838	7.21%	871,125,401	6.02%
TRAFIGURA PERU SOCIEDAD ANONIMA CERRADA TRAFIGURA PERU S.A.C.	1,797,637,188	6.93%	663,332,969	4.58%

FUENTE: Sistema de Inteligencia Comercial ADEX Data Trade

OTROSÍ DIGO

Envíos de oro crecieron 41.3%

Metales. En el primer semestre, los envíos de cobre crecieron 10.2% a US$ 12,283 millones. Este metal explicó el 47.1% del total de despachos mineros. Por su parte, las exportaciones de oro aumentaron en 41.3% a US$ 9,600 millones ante el aumento de precios internacionales y un ligero incremento en el volumen despachado. El oro representó el 36.8% del valor total exportado.

MINAS DE ORO Y PLATA EN SUDAMÉRICA

Hochschild reorganiza operación en Brasil y avanza exploración en el país

Hochschild Mining, con operaciones en el mercado local, realizó una completa reorganización en su mina Mara Rosa, ubicada en Goiás (Brasil), tras los desafíos operativos registrados en el primer semestre. La compañía designó un nuevo gerente general y un gerente de operaciones, además de reestructurar la gobernanza local para reforzar el control y la eficiencia de la operación.

Durante el periodo, la planta de procesamiento permaneció detenida cerca de un mes para llevar a cabo mantenimiento esencial y reparaciones en los filtros, aunque las labores de minería continuaron. Pese a esa situación, Mara Rosa alcanzó una producción de 28,416 onzas de oro en el semestre, frente a las 14,354 onzas registradas en el mismo periodo del año anterior.

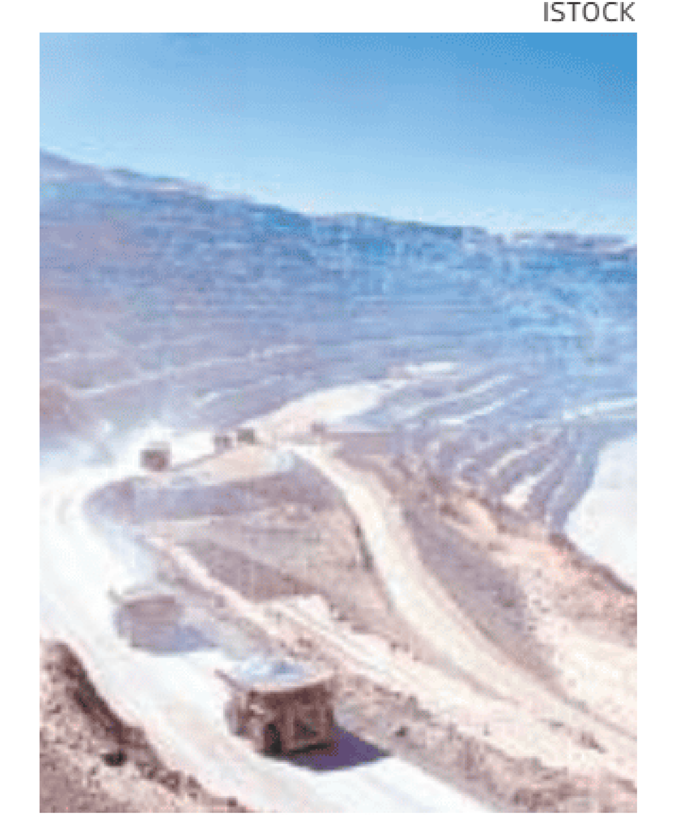
El CEO de la empresa, Eduardo Landin, señaló que la revisión de procesos y los cambios en el equipo directivo buscan sentar las bases de una recuperación sostenida: "Estamos convencidos de que ahora contamos con el equipo adecuado para impulsar un giro en la operación y asegurar una producción confiable a futuro", anotó.

Inmaculada en Perú

En Perú, la mina Inmaculada (Ayacucho) sostuvo un desempeño estable durante el primer semestre, con una producción de 70,520 onzas de oro y 3.0 millones de onzas de plata, lo que equivale a 106,197 onzas de oro equivalente, 3% menos que el mismo periodo del 2024, atribuida a menores leyes de mineral, aunque parcialmente compensada por mayor tonelaje procesado con iniciativas de eficiencia implementadas desde el año pasado.

Además, Hochschild ejecutó más de 10,000 m de perforación entre programas de exploración y recursos. "En Inmaculada, el éxito continuo en la extensión norte del yacimiento ha reforzado nuestra confianza en su potencial a largo plazo", dijo.

ISTOCK



Visión. Apuntan a una producción confiable.

EN LÍNEAS MÓVILES ACTIVAS, SEGÚN OSIPTEL

Bitel desplaza a Entel y toma tercer lugar del mercado

Al cierre del segundo trimestre, Bitel alcanzó una presencia en el mercado de telecomunicaciones de 23.19%; en tanto, Entel cerró el mismo periodo con 22.13% de participación. En el primer lugar del mercado se mantiene Claro, con 12.99 millones de líneas móviles.

GEC



En avance. Bitel solo es superado por Claro y Movistar.

EN CORTO

Crecimiento. El mercado móvil local alcanzó cerca de 20 millones de líneas con renta mensual (pospago y control) a junio último, casi el doble de lo reportado en el 2015, mientras que las líneas prepago mostraron un menor dinamismo.

El mercado de telecomunicaciones móviles en el país registró un cambio en el ranking de operadores al cierre del segundo trimestre. Bitel, de capital vietnamita, superó a la chilena Entel y se consolidó como el tercer operador con más líneas móviles activas en el mercado local, de acuerdo con cifras del Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones (Osiptel).

La compañía asiática alcanzó una participación de mercado del 23.19%, equivalente a 10.14 millones de líneas móviles. Entel, en cambio, cerró el mismo periodo con 22.13% de cuota, lo que representó 9.67 millones de líneas activas.

En el primer lugar del mercado se mantiene Claro, con 12.99 millones de líneas móviles y 29.71% de participación, seguida por Movistar –ahora bajo el control de Integratel– con 10.74 millones de líneas y 24.58% del total.

Bitel se expande en Lima

Bitel fue el único operador dentro de los principales competidores que registró crecimiento en Lima. Entre junio de 2024 y junio de este 2025, la compañía incrementó en 4.36% su número de líneas, lo que le permitió mejorar su posición en el mercado.

Por su parte, Entel cedió terreno en un escenario marcado por mayor competencia. Las estrategias de las operadoras se han centrado en la captación de clientes y el fortalecimiento de la oferta pospago. Estas acciones han resultado determinantes en los cambios observados en el mercado.

Más info en gestion.pe

EDUCACIÓN TECNOLÓGICA

Le Wagon alista nuevos programas y alianzas en Perú

El mercado de educación tecnológica en el país atraviesa un momento de transformación, impulsado por la demanda de cursos de programación, análisis de datos e inteligencia artificial (IA). Le Wagon, startup francesa especializada en bootcamps (cursos) intensivos, identificó esta oportunidad.

Camila Bouchon, revenue manager de la firma, señaló que buscan que Perú represente cerca del 20% de sus ventas regionales en el 2026. Para lograrlo, continuará reforzando tres frentes estratégicos: programas para usuarios individuales, alianzas con universidades y capacitaciones corporativas.

"Perú es un país que todavía tiene mucha oportunidad de crecimiento, se está invirtiendo mucho en tecnología", destacó Bouchon.

Perfil de alumnos

La mayoría de los peruanos que se capacitan en Le Wagon tienen entre los 20 y 35 años, aunque el rango completo va de los 20 a los 43 años. Según la vocera, "el perfil que está constantemente buscando (invirtiendo en cursos de tecnología) está entre los 20 y los 35; ya a los 43 hablamos de alguien más rezagado".

ZONA DE LIMA CENTRO ALBERGA LA MAYOR CANTIDAD DE ESTAS EDIFICACIONES

Desarrollo de edificios altos está transformando mercado inmobiliario

De acuerdo con Capeco, las edificaciones que apunten a una gran altura deben ubicarse en avenidas anchas y contar con un terreno grande y proporcional a la altura del proyecto. La torre Abril en Lima abre la posibilidad que en el futuro más empresas apuesten por proyectos de gran altura.



PAOLO ROJAS ROJAS
luis.rojas@diariogestion.com.pe

En pocos años, el skyline limeño podría cambiar: en plena avenida República de Panamá, en Lima, un nuevo gigante de concreto y vidrio empezará a elevarse sobre la ciudad. Torre Abril, con sus 150 metros y 45 pisos (y más de 1,500 departamentos), se convertirá en el edificio más alto del país. ¿Abre el camino para más proyectos de gran altura en la ciudad?.

Atrás quedarán los otros dos edificios –aún– más altos del país. Uno de ellos, la torre Banco de la Nación, que tardó dos años en construirse: se inauguró en julio del 2016 en San Borja. Tiene 30 pisos, mide 135.5 metros y fue diseñada por el arquitecto Bernardo Fort, construida por Cosapi.

Pero por casi cuatro décadas, la famosa Torre BBVA (también conocida como Edificio BBVA Continental) en San Isidro, llevó el título del edificio más alto de la ciudad: inicialmente con 82 metros y 19 pisos, pero en el 2012 se añadió una antena alcanzando los 137 metros, lo que la mantuvo hasta el 2015 como el edificio más alto del país.

El primer edificio limeño en superar los 100 metros fue el Centro Cívico en 1977 (109 y 33 pisos). Le tomó varios años a Lima albergar los 18 edificios de 30 pisos de altura que tiene actualmente. Chile tiene edificios con más de 30 pisos; el más importante, la gran torre Costanera, cuenta con 62, además de seis niveles en su subterráneo. Por supuesto, Brasil alberga dos torres con poco más de 80 pisos.

El desarrollo de edificios altos ha transformado significativamente el mercado inmobiliario, generando mayor densidad urbana y nuevas oportunidades de inversión. No obstante, surgen dudas sobre la capacidad de la ciudad para albergar edificaciones de este tipo, en medio del creciente rechazo de vecinos en distintos distritos (Miraflores, Surco y San Isidro, principalmente) a la construcción de torres cada vez más altas.

Los más altos del país

La torre Abril en Lima, que se levanta en el terreno que ocupaba el edificio de Química Suiza, frente al Edificio Interbank y sobre la Vía Expresa, abre la posibilidad de que en el futuro más empresas y constructoras apuesten por proyectos de gran altura.

En el top 5 de los edificios más altos en el país están: Torre Banco de la Nación, Edificio BBVA, Tempo edificio residencial, Westin Lima Hotel y Torre Begonias [ver infografía].

A nivel técnico, explica Guido Valdivia, vicepresidente ejecutivo de Capeco, las edificaciones que apunten a una gran altura deben ubicarse en zonas que cumplan dos requisitos mínimos: estar en avenidas anchas o principales y contar con un terreno grande y proporcional a la altura del proyecto. Por eso, a la fecha, es la zona de Lima Centro la que alberga una cantidad mayor de edificios altos.

“La normativa técnica indica que la altura de un edificio está fijada por el ancho de la vía en la que está ubicado y la dimensión del terreno. Ello obedece a una serie de fórmulas, las cuales definen cuál debe ser la altura máxima posible”, detalla.

Desde el Colegio de Arquitectos del Perú adelantan sobre algunas zonas con potencial para acoger estos proyectos. Aldo Facho, presidente de la comisión de Urbanismo y Hábitat del gremio, indica que podrían desarrollarse proyectos altos –potencialmente– en las vías metropolitanas, como las avenidas Javier Prado, Paseo de la República, Panamericana Norte y Sur, entre otras. “En la mayoría de estas, la altura máxima se calcula en base al ancho de la vía y los retiros municipales”, agrega.

Además del buen suelo, otro componente importante es que la zona esté consolidada; es decir, que cuente con los servicios básicos y

POR MAYOR SEGURIDAD

Aumenta interés por vivir en edificios altos

De acuerdo con Capeco, la demanda del consumidor ha cambiado y actualmente hay un mayor interés por vivir en proyectos de altura.
“Cuando hemos hecho algunos estudios de mercado, hemos detectado que ahora la gente prefiere vivir en edificios más altos porque siente que tiene mayor seguridad. Mientras más alto estés, sientes que hay menos probabilidad de ser víctima de la delincuencia. Son factores que están contribuyendo a que la demanda por proyectos de altura se mantenga”, dijo.
En ese sentido, indica que las personas jóvenes, un segmento con cada vez mayor relevancia en el mercado, son los que tienen menos restricciones a vivir en pisos altos. “Diría que hay una demanda suficiente como para la oferta que hasta el momento se ha generado y por lo tanto no hay razón para que esta no continúe en el futuro”, argumenta.



Ubicación. Los edificios altos de Lima están situados en áreas empresariales, principalmente en el centro financiero de San Isidro, en La Victoria y San Borja.

con buenos accesos de transporte. "Si tú tienes todo eso en una sola zona, puedes hacer un edificio de altura, puedes ejecutar un proyecto para mucha gente", anota Ana Cecilia Gálvez, gerente general de la Confederación de Desarrolladores Inmobiliarios del Perú (Codip).

Condiciones del mercado

La verticalización impulsa el desarrollo de proyectos mixtos que integran vivienda, comercio y oficinas en un mismo lote. Gálvez precisa que, actualmente, hay condiciones comerciales y económicas favorables para que las inmobiliarias puedan apostar por este tipo de proyectos; no obstante, mencionó que hace falta actualizar las normas de construcción, las cuales no cambian hace más de 20 años.

"El sector inmobiliario ha crecido 24% en el primer semestre. Asimismo, nos encontramos en un escenario con bajas tasas de crédito hipotecario, con una oferta y demanda calzada. Entonces, estamos ante un mercado que va a poder responder positivamente, porque tiene un buen dinamismo", apunta.

También comentó que uno de los grandes problemas para desarrollar proyectos de altura es el aspecto normativo, pues los lineamientos se elaboraron hace más de dos décadas; por lo tanto, no están adaptados al contexto actual. "Si la norma se actualiza, tranquilamente podrían haber edificios más altos, pero con planificación", añade.

Por su parte, Aldo Facho aclaró que la altura es un parámetro espacial relacionado con las vías, los espacios abiertos y el entorno; la densidad determina la cantidad máxima de personas que pueden vivir en un predio, y la edificabilidad determina cuántos metros cuadrados se pueden construir.

> **"Estamos ante un mercado que va a poder responder positivamente; con bajas tasas de crédito hipotecario, con una oferta y demanda calzada".**

Dicho esto, señaló que el hecho de que un edificio sea alto no significa que deba ser denso. "En la mayoría de las ciudades del país, y en general en el mundo, la densidad se usa para regular la cantidad de personas, con la finalidad de garantizar una adecuada dotación de servicios básicos y urbanos", agrega.

Rascacielos en la región

		Altura	N° Pisos	Ubicación
1.	Torre Obispado	305.3 metros	64 pisos	México
2.	Gran Torre Santiago	300 metros	62 pisos	Chile
3.	Yachthouse Residence Club Torre 1	294 metros	81 pisos	Brasil
4.	Yachthouse Residence Club Torre 2	294 metros	81 pisos	Brasil
5.	One Tower	290 metros	84 pisos	Brasil
6.	JW Marriott Panama	284 metros	70 pisos	Panamá
7.	Torre KOI	279.1 metros	67 pisos	México
8.	Bicsa Financial Center	267 metros	63 pisos	Panamá
9.	Torre Mitikah	267 metros	68 pisos	México
10.	The Point	266 metros	67 pisos	Panamá

FUENTE: Newsroom Panamá y World Atlas

Especialistas consultados coinciden en que la ingeniería peruana es competitiva y reconocida en el extranjero. Si bien no todo el equipamiento necesario está disponible localmente, puede importarse fácilmente de países vecinos. El verdadero reto, advierten, es que la construcción formal sigue siendo minoritaria: en Lima solo representa un tercio del total y en provincias es menos.

Cabe precisar que la tecnología juega un papel clave al permitir soluciones estructurales innovadoras y sistemas constructivos más eficientes que maximizan la seguridad y funcionalidad de las torres modernas.

Los más altos en la región

Los edificios más altos de Latinoamérica se encuentran mayormente en México, Chile, Brasil y Panamá, destacando especialmente la Torre Obispado en Monterrey como el actual líder, y próximamente la Rise Tower en la misma ciudad que será el más alto para el 2026 (475 metros de altura); se prevé que estaría a tiempo para la Copa Mundial FIFA que también se celebrará ese año.

Así, se perfila como el edificio más alto de Latinoamérica, el segundo del continente y el décimo tercero a nivel mundial. Superará el Central Park Tower de Nueva York y la Torre Kingkey de China.



RADAR EMPRESARIAL

IMPULSA AGRICULTURA SOSTENIBLE

BeFair Bio invierte en planta de bioinsumos



GEC

Apuesta. Firma se enfoca en producción sostenible.

◆ La compañía especializada en el cultivo, exportación e importación de productos agrícolas orgánicos, BeFair Bio Perú, iniciará la operación de una planta de producción de bioinsumos, orientados a regenerar la tierra y fomentar una agricultura regenerativa y sostenible.

"En los siguientes días inauguramos nuestra primera planta de producción de bioinsumos, todo lo que allí se produzca será para beneficio directo de nuestros productores", señaló Yesy Lalupu Valladolid, cofundadora y directora de la empresa, a Agraria.

La ejecutiva explicó que la compañía está invirtiendo US$ 12,000 en el desarrollo de esta iniciativa, con foco en el suelo como recurso clave. Además, también mencionó el desarrollo de una parcela experimental en cultivo de paltas, donde se aplicarán biorremediadores a base de carbonato de calcio biogénico para reducir la disponibilidad de cadmio en el suelo.

OFERTA EN PALTA

Grupo Juan Ruiz mira Asia para crecer

◆ Grupo Juan Ruiz, uno de los actores relevantes del sector agroexportador, ha decidido redoblar su apuesta por el mercado asiático, mientras mantiene su presencia en Europa.

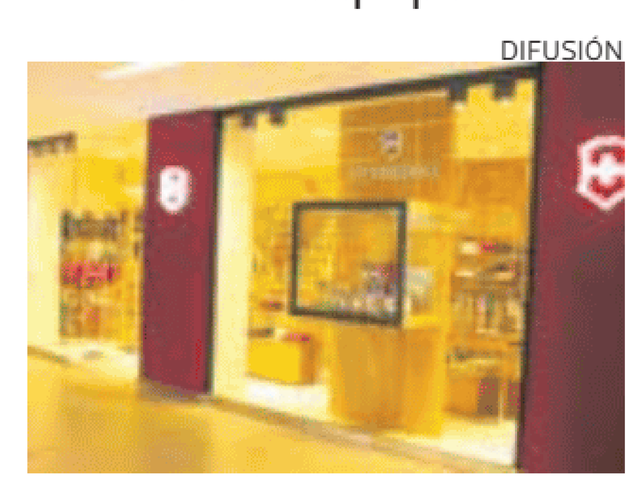
"Actualmente, el 80% de sus envíos se destinan a España y Países Bajos, mientras que proyecta que Asia pase a representar el 30% de sus exportaciones. Con clientes ya establecidos en China y negociaciones avanzadas en Japón, la apuesta se centra en la palta. Estaremos presentes en Asia Fruit Logistica porque Asia es clave para el futuro de nuestras exportaciones", indicó a Fresh Plaza, José María Pascual, CEO de la firma.

EXPANSIÓN



Invirtió Victorinox en la apertura de su tienda en Arequipa.

DIFUSIÓN



En general, la marca suiza suma, con esta nueva ubicación, cinco puntos de venta propios a nivel nacional.

PROPONE ADICIÓN DE EQUIPO PARA 'MINERA BONITA'

Reliant Ventures tras mejoras en proyecto

◆ La empresa Reliant Ventures presentó ante el Ministerio de Energía y Minas (Minem) su primer Informe Técnico Sustentatorio (ITS) vinculado al proyecto Minera Bonita (Áncash), en el cual propone la incorporación de un equipo de perforación adicional con el fin de optimizar la ejecución del programa de excavación.

La compañía explicó que esta medida busca garantizar la continuidad operativa del proyecto y anticiparse a posibles contingencias de carácter mecánico, logístico o climático que podrían generar paralizaciones.

Asimismo, la firma destacó que la adición de este equipo reduciría el riesgo de retrasos en el cronograma, permitiría una mayor eficiencia en la operación y contribuiría al cumplimiento de los plazos establecidos para la campaña de exploración. Esta modificación no implica variaciones en el número de plataformas aprobadas, ni en el área efectiva o de estudio previamente evaluada.

ISTOCK



Eficiencia. Apunta a garantizar continuidad operativa.

ORIENTADO AL CANAL MAYORISTA

New Athletic volverá a Ecuador con operación propia

Empresa de calzado e indumentaria deportiva alista la apertura de un showroom en Quito en noviembre próximo. En Perú, prevé cerrar este 2025 con 44 locales. En el primer semestre, reportó un crecimiento en ventas de 7%.

JOSIMAR CÓNDOR
josimar.condor@diariogestion.com.pe

EDY QUIÑONES
edy.quinones@diariogestion.com.pe

La marca peruana New Athletic alcanzó los 20 años de operación registrando un crecimiento de ventas en el canal retail (tiendas) y mayorista en el primer semestre. Con ese impulso, la empresa de calzado e indumentaria deportiva planea regresar al mercado exterior.

En el plano internacional, la compañía ha registrado su marca en varios países de América del Sur (Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Bolivia) y Europa, anticipando su incursión.

Silvio Vila, gerente general de la compañía, estimó que iniciarían operaciones propias en Ecuador en noviembre con un showroom en Quito y atención directa al canal mayorista. Así, regresarían al mercado internacional luego de operar anteriormente en ese país de la mano de clientes.

"Indirectamente, hemos tenido presencia en Ecuador, en Bolivia y en el mismo Argentina, pero realmente no nos ha dado buen resultado, razón por la cual ya estaremos en Ecuador como empresa propia", anotó.

En el mercado local, la firma cuenta con 43 tiendas propias y prevé cerrar este 2025 con 44 locales con una pronta apertura en Mall del Sur y la remodelación de la tienda en Minka. Recientemente, abrió un establecimiento en San Isidro, el cual se convirtió en su local insignia y nueva sede corporativa.

Así, el espacio que tenían en el Cercado de Lima pasó a operar como almacén y local para ventas corporativas.

Proyecciones

En el primer semestre, New Athletic reportó un crecimiento de 7% en el canal retail y canal mayorista. Para el cierre del año, Vila mencionó que la proyección apunta a un avance de entre 6% y 7%, con el soporte de diferentes canales: retail físico, mayorista, venta digital y catálogo.

En ecommerce, sus ventas representan actualmente entre 5% y 8% del volumen total, un nivel que continúa en expansión tras el impulso de cambios de hábitos de compra en la pandemia. El desempeño de la línea de calzado deportivo –particularmente de running, gimnasio y trekking– y el mayor consumo del público femenino son factores que sostienen este avance.

OTROSÍ DIGO

Colecciones para Navidad

Campaña. **De cara a la campaña navideña, New Athletic alista nuevas colecciones de calzado, así como de indumentaria deportiva. "La Navidad es prácticamente la fecha clave para poder alcanzar nuestros propósitos. Ya estamos preparándonos con productos nuevos en diferentes líneas, ya sea en running, básquet, casual y otros", indicó Silvio Vila. La producción de calzado se mantiene en China, mientras que la confección textil se terceriza en Perú.**

CESAR BUENO



Meta. Esperamos crecer 6% o 7% este año, estimó Silvio Vila.



BAJO LA LUPA

LUIS VINATEA RECOBA
Socio de Vinatea & Toyama



Remuneraciones de directivos y transparencia

La clave será que la difusión otorgue información valiosa a los inversionistas y resguarde la seguridad de los directivos.



ISTOCK

La SMV publicó un proyecto para transparentar las compensaciones de los directores de empresas abiertas.

Hace unos días, Mercer y Vinatea & Toyama difundieron los resultados de una encuesta salarial y un interesante estudio acerca de los esquemas de compensación de los altos ejecutivos en las compañías más relevantes de Perú y los aspectos legales aplicables a aquellas.

La información mostrada por ambas firmas permite conocer en términos generales cómo se compensa a los directivos en nuestro país. Se muestra, en primer lugar, que los altos cargos directivos en Perú parecerían ser ejercidos mayoritariamente por varones y que además existe una brecha salarial entre las remuneraciones promedio percibidas por varones respecto de las mujeres de 30% en distritos como San Isidro y de 20% en distritos como Surquillo. La brecha general entre directivos hombres y mujeres es del 12%.

En segundo lugar, las compensaciones de los altos directivos tienen un componente variable que alcanza hasta el 40% en el caso de los gerentes generales y va aumentando hasta el 70%, tratándose de ejecutivos de niveles directivos inferiores al del gerente general y vicepresidentes. Las compensaciones variables de corto plazo, como los bonos, son del 38% para los gerentes generales y de 24% para los directivos de nivel 2 y las compensaciones variables de largo plazo, son del 21% para los gerentes generales y del 9% para los directivos de nivel 2. Un porcentaje medio entre el nivel de los gerentes generales y el de los directivos de nivel 2 es el que corresponde para los vicepresidentes de las compañías encuestadas. Una vez más, la brecha salarial entre hombres y mujeres, pero en lo referido a las remuneraciones base es del 21%.

En tercer lugar, los incentivos de corto plazo que se dan a los ejecutivos están asociados a factores de medición de resultados económicos como el EBITDA, resultados operativos, ventas, métricas financieras y de negocio, entre otros. Tales incentivos, en la medida que estén adecuadamente especificados y respondan a criterios objetivamente verificables para su otorgamiento, estarán alineados con la estrategia de corto plazo de las empresas y con las expectativas individuales de los directivos. Finalmente, los incentivos de largo plazo suelen estar asociados a periodos de permanencia de los ejecutivos por períodos que van desde los tres hasta los cinco años y el número de empresas que los otorgan son el 70% del total de la muestra. Los criterios legales aplicables a tal mezcla de criterios compensatorios se basan en la objetividad, la transparencia, la justicia compensatoria (equidad interna y externa) y la sujeción a reglas tributarias que, de seguirse, permitirán a las empresas alinear las expectativas individuales de los ejecutivos con las expectativas empresariales.

> **"Las compensaciones de los altos directivos tienen un componente variable que alcanza hasta el 40% en el caso de gerentes generales y aumenta hasta el 70%, en ejecutivos de niveles directivos inferiores al del gerente general y vicepresidentes".**

Hasta este punto, la información difundida permite comprender cómo funcionan los esquemas compensatorios usados por las empresas en el Perú, lo que facilita la comparación y la fijación de las compensaciones en el mercado. Sin embargo, esta información suele quedar reservada a quienes reciben las compensaciones y a quienes dirigen las empresas, lo cual no necesariamente permite proveer información suficiente al mercado, ni medir las expectativas que pueden tener los inversionistas y los interesados en el desempeño de las empresas y su impacto en la sociedad, al menos en cuanto se refiere a las sociedades abiertas.

A fin de dar mayor transparencia al mercado y siguiendo parámetros como los que siguen países que integran la OCDE, la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) ha previsto que las compensaciones de los directores de empresas y los altos directivos de las empresas bajo su supervisión se transparenten de modo que los inversionistas y accionistas de las sociedades abiertas conozcan las remuneraciones de sus directivos. En esa línea, el 22 de agosto pasado la SMV pre-publicó un proyecto de norma que propone la transparencia de las compensaciones de los directores de empresas abiertas en el marco de la fijación de reglas para el buen gobierno corporativo y es previsible que pronto se haga lo mismo con las remuneraciones de los altos directivos. La clave aquí será que tal difusión otorgue información valiosa a los inversionistas y se resguarde la seguridad de los directivos.

Pero sin duda lo más importante será que la difusión cuidadosa de la información salarial de los altos directivos de las sociedades abiertas proveerá valiosa información para el manejo responsable de esas sociedades y para su sostenibilidad. Este asunto, por cierto, es de la mayor relevancia en la actualidad.

POR EJEMPLO, DISPUTAS POR INVERSIONES QUE LLEGAN AL CIADI

En el peor escenario, controversias costarían US$ 30 mil millones al Perú

El Ministerio de Economía y Finanzas resalta que el pasivo contingente que más pesa en el PBI son los procesos judiciales, administrativos y arbitrajes (5.89%).

ALESSANDRO AZURÍN
alessandro.azurin@diariogestion.com.pe

En el último tiempo, ha sido recurrente oír de nuevos casos iniciados o resueltos contra el Estado peruano en instancias como el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI). Y aunque en los casos desfavorables resuenan los montos por pagar, poco se sabe sobre cuánto representa ello para la economía.

En el recientemente publicado Marco Macroeconómico Multianual (MMM) 2026-2029 del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) hay una forma de dimensionarlo, al menos en términos de afectación al Producto Bruto Interno (PBI).

Bajo la etiqueta de "pasivos contingentes explícitos", el ministerio precisa el golpe que significarían para las cuentas fiscales tener resultados adversos en diferentes instancias internacionales.

Peso de las controversias

En el MMM, el MEF divide en tres tipos los llamados contingentes explícitos para las finanzas públicas. Estos son procesos judiciales, administrativos y arbitrajes; controversias internacionales en inversiones vistos en el CIADI; y contingencias explícitas asumidas en contratos de Asociaciones Público-Privadas (APP).

CIADI



Contingentes. En el MMM, el MEF divide en tres tipos los llamados contingentes explícitos para las finanzas públicas.

De acuerdo al MEF, la exposición máxima a estos componentes en el 2024 alcanzó un valor de 9.28% del PBI, lo que serían unos US$ 30 mil millones, de acuerdo al exministro de Economía, José Salardi.

"Un pasivo contingente puede activarse, como que no. Esa exposición máxima es un tope. Básicamente es la situación en la que todo eso resulte adverso para el Perú, el peor de los escenarios", señaló a **Gestión**.

De las tres variantes, el MEF resalta que el pasivo contingente que más pesa en el PBI son los procesos judiciales, administrativos y arbitrajes (5.89%). Dentro de ello hay un poco de todo: demandas contra EsSalud, la ONP, otras frente a gobiernos regionales y empresas públicas no financieras.

¿Camino fácil para llegar al CIADI?

Respecto a las controversias por inversiones que llegan al CIADI, en el MMM, el MEF detalla, de los 26 casos activos en este tribunal, cuál sería su exposición máxima al cierre del 2024 sobre el PBI.

Destacan aquí, por nombre de los demandantes, los casos frente a Odebrecht (0.48%), Telefónica (0.46%) y Metro de Lima Línea 2 (0.34%). Sin embargo resaltan también las demandas para las que, si bien están activas, el MEF no determina un valor de exposición.

Sobre ello, la cartera precisa en el MMM que "es importante tener en cuenta que, en algunos casos, las pretensiones económicas presentadas ante el CIADI se tratan de montos sobredimensionados y sin mayor sustento económico".

De igual forma, el MEF recuerda que, a la fecha, de 32 casos culminados en este tribunal, solo 9 han resultado siendo desfavorables a los intereses del Estado peruano "y cuyos montos reconocidos a favor de los inversionistas no han resultado significativos en relación a sus pretensiones, que no han afectado de forma sustantiva en las cuentas fiscales".

Al respecto, Ricardo Ampuero, expresidente del Sistema de Coordinación y Respuesta del Estado en Controversias Internacionales de Inversión (SICRECI) del MEF, resaltó que Perú se ha acostumbrado a firmar contratos que colocan al CIADI como la instancia a recurrir ante cualquier disputa.

"Es cierto que en los últimos años Perú figura como uno de los más demandados, pero tenemos una particularidad. En la mayoría de contratos se incluyen cláusulas CIADI", acotó.

Lo que señala Ampuero está respaldado en datos recientes. En el informe de Proinversión "Buenas Prácticas en Asociaciones Público-Privadas: cláusulas de solución de controversias en contratos de APP en Perú", de julio, la agencia indica que el 71% de los contratos del país designan al CIADI como institución competente.

Lo anterior, a criterio de Ampuero, dice que en el país se pueden iniciar arbitrajes ante el CIADI por reclamos contractuales y no solamente respecto a la vulneración de algún tratado dentro del marco del derecho internacional público.

Revisión a últimos años

Una revisión de últimos MMM deja ver que la exposición máxima se ha venido reduciendo. En el 2024 se calculó una representatividad de 9.28% del PBI. En el 2023 fue de 10.86% del PBI, pero en el 2022 fue de 9.92%. En el 2021 el MEF estimó que su peso sería de 12.01% del PBI y en el 2020 de 12.70%.

Para Salardi, es muy pronto para señalar si se empieza a marcar una tendencia a la baja, sobre todo porque hay casos, como el de la Línea 2 en el CIADI, cuyos laudos el MEF ha logrado suspender y su cierre no se conocerá en el corto plazo.

DIFERENCIAS

Materialización de las contingencias este año

"Para este 2025 se estima que la materialización esperada de las contingencias explícitas ascendería, aproximadamente, a 0.87% del PBI del 2024", refirió el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en su reciente MMM.

Con esta información en mente, es importante precisar que la "exposición máxima" –detallada en la nota principal– y la contingencia esperada son conceptos distintos.

El MEF explicó a Gestión que la exposición máxima refleja el escenario más adverso posible para las finanzas públicas, es decir, la eventualidad de que todos los riesgos asociados a contingencias explícitas (procesos judiciales, arbitrajes internacionales, compromisos en Asociaciones Público Privadas, entre otros) se activen al mismo tiempo.

En cambio, la contingencia esperada (0.87% del PBI para este año), corresponde a los pagos probables que el Estado podría efectuar en un año específico, considerando la probabilidad de ocurrencia de cada contingencia.

Más info en gestion.pe

EN COSTA SUR

Gasoducto que plantea construir TGP enfrenta retos normativos y de gas

El proyecto, denominado TGP Extensión Sur, consiste en la extensión del plazo contractual de la concesión de la mencionada compañía, otorgada en el año 2000 y con vencimiento en 2033. Para ello, se requiere una adenda a su contrato con el Estado, con la finalidad de prolongarlo hasta 2043.

ELÍAS GARCÍA
elias.garcia@diariogestion.com.pe

DIFUSIÓN



Evaluación. Gestión consultó al Minem cuándo concluiría su evaluación de la propuesta, pero no obtuvo respuesta.

Han pasado 21 años desde que se inició la explotación del yacimiento de Camisea y el transporte por ducto de su gas natural hacia Lima, Callao e Ica, pero hasta ahora no se logra la esperada masificación de su consumo en el resto del Perú a precios competitivos, entre otros motivos, por la falta de mayor infraestructura para el transporte de ese combustible.

Mientras la mayoría de los países de la región donde se descubrió gas avanzó en el tendido de gasoductos, –como Brasil (con 9,608 kilómetros), Bolivia (4,167 km), Colombia (7,460 km) y Argentina (16,000 km)–, el Perú sigue rezagado, con solo 925 kilómetros (gasoducto de Camisea).

Es preciso recordar que, si bien el proyecto del Gasoducto Sur Andino quedó trunco en 2017 tras el escándalo que involucró a Odebrecht, desde entonces los sucesivos gobiernos vienen ofreciendo reactivarlos, aunque sin mayor avance, a través del proyecto del SIT Gas, para llevar el gas al sur por la sierra.

Además, si bien hay concesiones para la distribución de este combustible en regiones del norte y del sur, el gas debe ser transportado en camiones cisterna, cuyo costo hace menos competitivo frente a otros combustibles, en comparación con los precios de Lima.

Propuesta y retos de TGP

En ese contexto, durante el pasado CADE Ejecutivos 2024, la empresa Transportadora de Gas del Perú (TGP) presentó un proyecto para el tendido de un nuevo sistema de ductos de gas hacia el sur, a través de la costa, de 923 kilómetros, que se ejecutaría con inversión 100% privada y autofinanciada, por cerca de US$ 2,000 millones.

El proyecto TGP Extensión Sur implica la extensión del plazo contractual de la concesión de la compañía, que expira en 2033, y requiere una adenda al contrato con el Estado, para prolongarlo por diez años más (hasta 2043).

Durante la XIV Conferencia Gas Natural Perú 2025, Enrique Martínez, gerente senior de Nuevos Negocios y Relaciones Institucionales de TGP, señaló que, si bien, constructivamente el proyecto TGP Extensión Sur es mucho menos complejo que el gasoducto de Camisea, enfrenta otro tipo de retos.

A diferencia del gasoducto de Camisea, que se inicia en la zona de Camisea, en la selva del Cusco y atraviesa una accidentada geografía andina, el trazado del TGP Extensión Sur –al ir por la costa– cruzará desiertos, zonas de cultivo costeras y áreas de impacto arqueológico.

"Además de los temas constructivos, sociales, ambientales, que tiene que enfrentar cualquier tipo de proyecto, están los relacionados a los problemas de la normativa", observó Martínez.

Al respecto, indicó que la normativa actual no está preparada para adoptar proyectos como el que presenta la empresa, y que se requieren modificaciones que aseguren el reconocimiento de las inversiones (en este caso, de US$ 2,000 millones).

Tales cambios son necesarios, agregó, para otorgar predictibilidad al inversionista privado de que sus inversiones serán reconocidas de acuerdo al marco legal vigente en su momento.

"La normativa actual no consideró renovaciones con proyectos tan grandes como el nuestro; pensó en que terminaban las concesiones, se iniciaba un nuevo proceso de licitación y las concesiones continuaban", subrayó.

Martínez añadió que otro reto a enfrentar es la insuficiente demanda de gas natural en el mercado local, lo que lleva al productor Pluspetrol a reinyectar cerca de 350 millones de pies cúbicos diarios de ese combustible en los yacimientos de Camisea, tras la extracción de líquidos de gas natural.

Ese volumen reintegrado a los pozos –pues está prohibido arrojar el gas al ambiente– genera pérdidas que Martínez estimó en cerca de US$ 1 millón por día, y que es el monto que, recalcó, el país podría percibir en regalías y canon diariamente.

OTROSÍ DIGO

Zonas. La iniciativa propone llevar el gas en ducto desde la zona de Humay (en Pisco, región Ica), hasta el nodo energético del sur, que comprende plantas térmicas a diésel y gas ubicadas en Ilo (región Moquegua) y Mollendo (región Arequipa), y a la ciudad de Arequipa, y todavía sigue en evaluación del Ministerio de Energía y Minas (Minem).

Más info en gestion.pe

SOUTHERN QUIERE AMPLIAR CAPACIDAD DE EMBARQUE DE SU PRODUCCIÓN DE MINERALES

Se alista proyecto para mejorar acceso marítimo a puerto de Ilo

La Autoridad Portuaria Nacional (APN) se encuentra coordinando con el Gobierno Regional de Moquegua la realización de estudios de preinversión destinados a ejecutar un proyecto para el mejoramiento del terminal portuario de Ilo.

La iniciativa buscaría mejorar el acceso marítimo a ese terminal multipropósito, a través de la construcción de un rompeolas, que permitiría reducir la vulnerabilidad del puerto a los continuos oleajes anómalos. La ejecución estaría a cargo de la empresa Southern Perú, vía Obras por Impuestos (OxI).

Además de mejorar el acceso al puerto de Ilo –administrado por la Empresa Nacional de Puertos (Enapu)- dicha obra, refieren que permitiría a Southern el poder ampliar la capacidad de embarque de su producción de minerales, dado que su actual puerto minero en esa zona ya estaría al límite de su capacidad operativa.

Un oficio de la APN dirigido a la gobernadora regional de Moquegua, Gilia Gutiérrez -al que tuvo acceso **Gestión**-, da cuenta de una reunión entre representantes de esas entidades con ProInversión para exponer los avances referidos a la elaboración de un estudio de preinversión a nivel de perfil para mejorar ese puerto, incluyendo dicho rompeolas.

Según ese oficio, la APN presentó avances referidos al dimensionamiento del equipamiento, la determinación y estimación de los beneficios sociales generados por dicha iniciativa, y que las sugerencias del MTC y ProInversión serían acogidas por esa autoridad para su incorporación en el perfil del proyecto.

EL DATO

Convenio. El expresidente de APN, Juan Carlos Paz, refirió que durante su administración se suscribió un convenio con el GORE Moquegua para poder apoyar el desarrollo del puerto.

ANDINA



Puerto de Ilo. Administrado por Enapu.

SE PLANTEAN CAMBIOS EN LA LEY DESDE EL CONGRESO

Régimen de gradualidad en sanciones de aduanas retornaría

También se busca la eliminación de la obligatoriedad del despacho anticipado, que implica hacer la declaración aduanera antes de que arribe la mercancía.

GUADALUPE GAMBOA
norma.gamboa@diariogestion.com.pe

El Congreso de la República puso sobre la mesa un nuevo proyecto que cambiaría la Ley General de Aduanas, que aplica la Sunat.

La iniciativa, que habría sido trabajada junto con gremios privados, busca regular el control del Estado frente a las operaciones privadas que intervienen en el ingreso, permanencia, traslado y salida de mercancías al país.

De acuerdo con especialistas consultados por **Gestión**, la propuesta incluye cambios en materia de infracciones, rectificación de documentos, y correcciones en las modalidades de despacho. Con esto se podrían corregir prácticas que generan sobrecostos y conflictos para los operadores de comercio exterior.

"El proyecto está corrigiendo problemas muy frecuentes y que vienen afectando a usuarios aduaneros de manera grave", comentó el abogado tributarista Jorge Picón a **Gestión.**

Análisis de la ley

Uno de los puntos más relevantes es la eliminación de la obligatoriedad del despacho anticipado, que implica hacer la declaración aduanera antes de que arribe la mercancía. Esta corrección permitiría al importador elegir entre diferentes modalidades para la descarga de sus productos.

Picón sostiene que este cambio es acertado porque la obligación vigente se imponía bajo sanción de multa, afectando la libertad del usuario aduanero de organizar sus operaciones.

"Es correcto que se elimine la obligación de tramitar las declaraciones aduaneras con la modalidad de despacho anticipada, y que se permita al consignatario de la mercancía elegir libremente la modalidad de despacho (anticipado, diferido o urgente) con el que se tramitará su declaración aduanera. Actualmente obligan a hacer la declaración aduanera antes de que arribe la mercancía", sostuvo.

Óscar Vásquez, abogado y consultor en aduanas y comercio exterior, coincidió, resaltando que esta modificación reduciría el sesgo pro recaudatorio que se viene observando en aduanas en los últimos años.

"Hace 5 años se puso como obligatorio el despacho anticipado y si el importador no lo hacía, podía optar por el despacho diferido, pero pagando una multa. Lo mejor para que el sector privado tenga eficiencia es que se le dé opciones. Si la aduana está en capacidad de dar dos opciones, el importador debería decidir", explicó.

ANDINA



Despacho. Expertos se mostraron de acuerdo con eliminar obligación del despacho anticipado.

EN CORTO

Mercancía. Otro cambio importante es el manejo de mercancías en abandono. Óscar Vásquez señaló: "Ahora el proyecto de ley está dándole la posibilidad a los propios almacenes aduaneros que una vez transcurrido 6 meses del abandono, puedan ellos rematarla, y deshacerse esa mercancía que les ocupe espacio y que nadie les va a pagar por el servicio de almacenaje", señaló.

¿Menos multas?

Vásquez destacó que esta es la primera vez en más de tres décadas que el Congreso propone directamente una ley de aduanas, pues en los últimos años las normas se aprobaban vía decretos legislativos, casi siempre con el interés de generar una mayor recaudación.

El cambio de enfoque también se refleja en la reintroducción del régimen de gradualidad en las sanciones, eliminado en una modificación de la ley hace cinco años. Según indicó, esto no debió eliminarse inicialmente pues "los errores en las declaraciones no siempre se cometen por voluntad, sino muchas veces por la complejidad de los procesos".

El especialista consideró especialmente importante el regreso del régimen pues apuntó que las multas en el sistema aduanero han perdido su sentido original de corregir conductas y se han convertido en una herramienta de recaudación.

Incluso esta aplicación de multas excesivas a las empresas importadoras y exportadoras finalmente genera un incremento de precios en los bienes importados.

Con el regreso del esquema de gradualidad, se permitirán descuentos en las multas por pronto pago, reduciendo la presión sobre los operadores.

"Actualmente muchas multas se calculan por el doble del tributo omitido, lo que genera un sesgo para recaudar de manera irracional. Este proyecto busca poner un tope razonable, equivalente a lo que ocurre en tributos internos, y recuperar el régimen de gradualidad que permite descuentos por pronto pago, se está resaltando que debe haber razonabilidad en la aplicación de las infracciones", explicó.

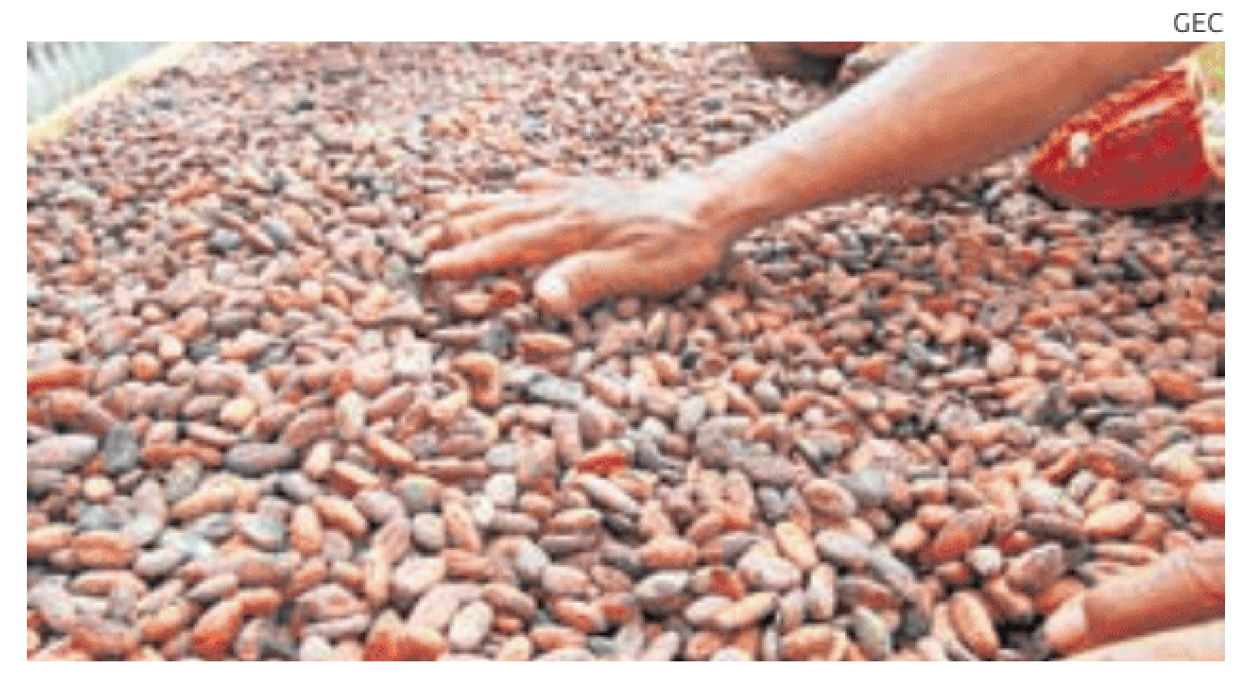
Una sanción con la que sí se mostraron de acuerdo es la establecida en la modificación al artículo 40, que dispone que la rectificación o incorporación de documentos de transporte fuera del plazo de 48 horas implique una multa al transportista.

Picón respaldó que se sancione con multa, y no con el decomiso de las mercancías, en casos de rectificación de documentos de transporte fuera de plazo.

Más info en gestion.pe

PROYECCIONES

GEC



Cotización. FocusEconomics calcula un promedio anual de US$ 8,282 en este 2025.

Precios del cacao seguirán altos el próximo año

Tras alcanzar un récord de alrededor de US$ 12,000 por tonelada registrado a fin del 2024 e inicios de este 2025, los precios internacionales del cacao vienen moderándose. Pese a esto, el Departamento de Estudios Económicos de Scotiabank advierte que recientes análisis apuntan que la cotización se mantendrá históricamente alta.

Actualmente, explicaron, la corrección del precio responde a una mayor disponibilidad en el mercado ante condiciones climáticas más favorables, así como a una menor demanda industrial golpeada por costos elevados y márgenes cada vez más ajustados.

La debilidad de la demanda se refleja en la molienda de cacao –indicador clave de consumo–, que cayó en el segundo trimestre en Europa (-7.2%), Asia (-16%) y Norteamérica (-2.8%).

Para Scotiabank, esta tendencia continuará en esta segunda mitad del año, en un contexto de inventarios agotados tras tres campañas consecutivas de déficits y restricciones de oferta.

Persisten riesgos en África Occidental, que concentra el 70% de la oferta mundial. En Costa de Marfil, principal productor global, las llegadas acumuladas al 29 de junio mostraron un alza interanual de apenas 1.1% que podría ser menor debido a que se han reportado casos de granos de baja calidad, lo que podría haber generado una doble contabilización.

LA CIFRA

6,000

Dólares por tonelada sería el precio del cacao en el mediano plazo, según JP Morgan, mientras el mercado físico de estabiliza.

Sin embargo, las lluvias recientes en Costa de Marfil y las mejores condiciones climáticas en Ghana han mejorado las perspectivas para la campaña 2025/2026.

En tanto, en América Latina, que representa cerca del 20% de la producción global, también se reportan factores positivos.

A pesar de la reciente corrección del mercado, JP Morgan anticipa que los precios del cacao se mantendrán todavía en niveles altos. En la misma línea está el consenso del FocusEconomics.

ENTREVISTA

Juan Carlos Mandujano

Director ejecutivo de inPerú

"Debemos dejar claro que, a pesar de que tengamos cierta volatilidad en algunos aspectos, nuestros fundamentos macroeconómicos se mantienen y el atractivo sigue existiendo", dijo.

"Perú está 'abismalmente mejor' que en la campaña anterior"

ALESSANDRO AZURÍN
alessandro.azurin@diariogestion.com.pe

Para ser un año preelectoral, Perú está en una posición bastante alentadora para seguir atrayendo inversión privada extranjera, a pesar de la incertidumbre que siempre genera el cambio de Gobierno. Así lo considera Juan Carlos Mandujano, director ejecutivo de inPerú, que realizará un roadshow en Europa entre el 8 y 11 de septiembre con este fin.



GEC

Otro roadshow. "Estamos pensando hacer otro roadshow en enero, previa aprobación de nuestro directorio", adelantó.

¿Qué busca establecer inPerú en esta edición europea?
Es importante comunicar siempre a los inversionistas extranjeros. Debemos dejar claro que, a pesar de que tengamos cierta volatilidad en algunos aspectos, nuestros fundamentos macroeconómicos se mantienen y el atractivo sigue existiendo. La prueba son los ingresos recientes de grandes empresas internacionales al mercado peruano.

Este es un año preelectoral. El recuerdo de lo que significaron las elecciones del 2021 está latente. ¿Cómo tratar a los inversionistas con ello en el horizonte?
Hoy estamos abismalmente mejor. Estábamos saliendo de una pandemia y teníamos un decrecimiento de la inversión privada. Hoy el escenario es positivo.

Si llegamos al proceso electoral con empleo, con proyectos e inversión adelante, deberíamos tener resultados positivos y continuar promoviendo inversiones. En cambio, si no tenemos esas condiciones, habrá un voto de protesta.

"Es un honor contar con Julio Velarde, presidente del BCR, que nos acompañará en Madrid y siempre existe demanda por tener reuniones con él. Es una garantía para nuestro sistema".

Entiendo, entonces, que consideraque estamos construyendo esos factores de cara al 2026...
Al menos, por ahora, sí. En 2020, fue un drama social por las pérdidas de peruanos. Además, nuestra economía se contrajo 11.1%, tras 21 años de crecer continuamente. Hoy el escenario es totalmente diferente.

¿Cuáles serían esas pruebas a llevar a los inversionistas para convencerlos de ello?
Hay transacciones relevantes y proyectos que se esperaban hace décadas que se han adjudicado, como el Anillo Vial Periférico. Ha entrado Chevron al mercado de hidrocarburos. Los grifos de Primax acaban de ser vendidos en un proceso altamente competitivo. Desde el punto de vista del mercado de capitales, la emisión de deuda viene muy fuerte, básicamente por las tasas. Deberíamos ver más de ese tipo en el corto plazo.

En el frente de las preocupaciones, además de las elecciones, persiste el manejo de Petroperú y los retiros constantes de los fondos de las AFP.
Muchas empresas extranjeras relevantes son tenedoras de bonos de Petroperú. Comunicar lo que pasa con esta empresa es relevante. Es un tema que está en la mesa y se discutirá.

Sobre los retiros de las AFP, nuestra posición institucional es que no nos ayudan en nada. Es importante recalcar que las AFP han participado en gran parte, si no es que en todos, los grandes de proyectos de inversión de los últimos años. Son accionistas, tenedores de bonos internacionales y locales.

Es el Congreso quien suele promover dichas medidas. Ahora se viene el retorno de la bicameralidad, con la vuelta del Senado, ¿en la delegación hay algún miembro del Congreso?
En esta ocasión no. Los hemos tenido antes eso sí. Antes de las elecciones estamos planteando tener conversatorios con candidatos sobre la inversión como motor de desarrollo del país. También buscaremos crear espacios para discutir posibles reformas regulatorias. Ese es el rol que queremos tener en este proceso electoral.

Respecto al roadshow de este año, ¿por qué escogieron Reino Unido y España?
Reino Unido es de los principales inversionistas en el país. Acabamos de suscribir un convenio para eliminar la doble tributación con ellos, a falta de que lo apruebe el Congreso. Aparte, la inversión minera reciente más importante procede de este país con Anglo American. Londres es, junto a Nueva York, una de las plazas más importantes del mercado de capitales del mundo.

En el caso de España, también es relevante en términos de inversión extranjera en Perú, de forma diversificada. Están en energía, servicios, infraestructura, turismo, hotelería, banca y demás. El primer gran proyecto de inversión extranjera aquí fue de origen español, con Telefónica.

Más info en 

CON LA SELVA A LA CABEZA

ISTOCK



Envíos. Amazonas y Madre de Dios se destacaron.

Agroexportación creció en 15 regiones

A junio, las agroexportaciones sumaron más de US$ 5,500 millones, según informó el Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego (Midagri). Las regiones que más contribuyeron con esta tendencia favorable fueron la selva y la costa, con 71.9% y 21.2% respectivamente.

En el reporte se señala que, al mes de junio, 15 de los 24 departamentos del país registraron un importante crecimiento económico, dinamismo agroexportador y comercial.

En la región selva se registró un crecimiento de las agroexportaciones en los departamentos de Amazonas (153.1%), con productos como el café sin tostar sin descafeinar, cacao en grano, cáscara y cascarilla de café, y Madre de Dios (41.6%), con productos como las nueces del Brasil sin cáscara, frutos de cáscara, incluidas las mezclas, y las demás maderas tropicales.

También resaltaron las mayores colocaciones de productos de San Martín, con un incremento de 102.4%. En detalle, destacaron los productos como cacao en grano, aceite de palma y sus fracciones y, además, café sin tostar sin descafeinar; mientras Ucayali experimentó 6.3% con productos como el cacao en grano, aceite de palma en bruto, aceite de palma y sus fracciones.

EN CORTO

Destino. En los primeros seis meses del año, los principales destinos fueron Estados Unidos, Holanda, España, México, Chile, Ecuador, Inglaterra, Canadá, China y Colombia. Este grupo de países concentró el 76% del total del valor exportado.

Principales productos
La región costa registró un crecimiento de las agroexportaciones en los departamentos de Áncash (3.5%), con las paltas, mangos frescos, arándanos rojos frescos; Ica (29.2%), con productos como uvas frescas, paltas, espárragos, frescos o refrigerados; y La Libertad (4.1%), con la colocación de paltas, arándanos rojos frescos, alimentos de animales.

Respecto a la región sierra, se obtuvo un aumento de las agroexportaciones de Apurímac (66.9%), con quinua, habas, haba caballar, papas, aunque estén cocidas en agua o vapor, congeladas; Huánuco (126.2%), con la colocación de pasta de cacao sin desgrasar, manteca de cacao, demás cacao en grano.

BAJO LA LUPA

GALANTINO GALLO
CEO de Prima AFP



El futuro de a pocos

La ecuación del ahorro a largo plazo se enriquece con otras acciones discretas que pueden mover la aguja de forma significativa a futuro

Dependiendo de la edición, la novela "IT" de Stephen King tiene 1,130 páginas. La sola idea de sentarse a escribir un libro de esas proporciones, de entregar tanto tiempo al teclado y al escritorio, es suficiente para disuadir a cualquiera de intentarlo. Como meta, redactar más de un millar de páginas resulta tan intimidante como contraproducente. Uno se cansa antes de siquiera empezar.

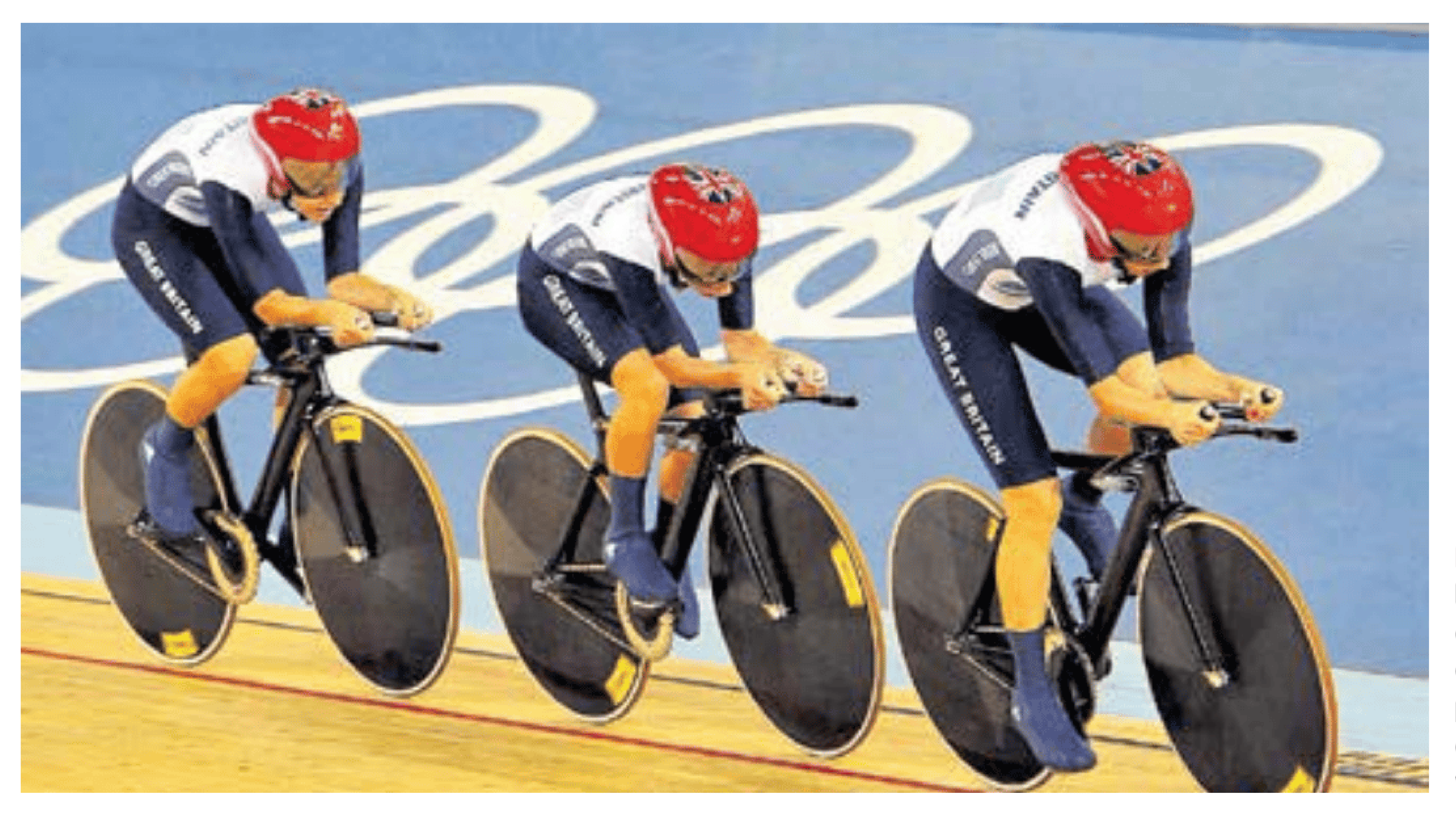
Pero la figura cambia cuando la meta es otra: terminar seis páginas por día. Es la fórmula exacta con la que el escritor estadounidense ha explicado públicamente su productividad. Seis páginas diarias, treinta por semana (si asumimos que descansa los sábados y domingos), 120 por mes. "IT", terminado en aproximadamente nueve meses. El objetivo, de pronto, resulta bastante más masticable.

Es un error pensar que los grandes proyectos demandan (siempre) grandes y revolucionarios esfuerzos. El valor real está, más bien, en la consistencia, la disciplina y la paciencia, empleadas con visión a largo plazo, para lograr propósitos que, enteros, resultan difíciles de digerir. Se trata de acumular pequeños cambios o acciones (dependiendo de lo que se esté persiguiendo) que, repetidos, a la larga rinden frutos que exceden con creces el costo de ejecutarlos. Algo que, en el sector financiero, llamamos interés acumulado.

En "Hábitos atómicos", de James Clear –donde este principio constituye la premisa central–, el autor cita el caso de la selección británica de ciclismo. Según relata, el equipo cargó con "casi 100 años de mediocridad", pues entre 1908 y 2003 apenas logró una medalla de oro en las Olimpiadas. Además, durante más de un siglo, ningún ciclista británico consiguió ganar el Tour de France. El cambio llegaría con Dave Brailsford, el director de Rendimiento que, lejos de implementar medidas radicales, impuso su filosofía de "agregación de pequeñas ganancias": mejorar en 1%, y en el tiempo, cada uno de los componentes que influyen en el desempeño de los deportistas, desde la dieta y el descanso hasta la mecánica de las bicicletas y la higiene en los entrenamientos.

Cinco años después, en las Olimpiadas de Pekín, ganaron el 60% de las medallas de oro disponibles. En las de Londres, establecieron siete récords mundiales. Además, en seis años obtuvieron cinco victorias en el Tour de France.

Aislada, cada decisión tomada por la gestión de Brailsford (como pintar de blanco las paredes del vehículo que transportaba las bicicletas para detectar más fácilmente el polvo que las dañaba) aportaba poco. Pero la repetición y la combinación con otras de la misma escala les dio valor y extrajo un rendimiento que se manifestó y brilló con el paso de los años. Nada muy distinto a lo que puede lograrse con una estrategia de ahorro a largo plazo, donde alcanzar montos significativos no tiene que sustentarse en sacrificios exagerados en el presente, pero sí en paciencia y constancia.



La selección británica de ciclismo ha obtenido importantes logros deportivos.

> **"Podemos avanzar de a pocos, plantear estrategias de ejecución razonable, siempre con la consistencia y la visión a largo plazo como aliadas clave".**

Pensemos en un ejemplo: un ahorro constante de S/ 100 al mes (algo más de tres soles diarios) colocado en una herramienta de inversión con una rentabilidad modesta de 4% anual, supera los S/ 14 mil a los diez años (alrededor de S/ 2,700 corresponden a intereses). Con el paso del tiempo, el efecto de la capitalización se hace mucho más notorio, y si se mantiene, digamos, durante cuarenta años, ese fondo superaría los S/ 118 mil, con más de S/ 70 mil generados en rentabilidad (aunque la inflación, en el tiempo, puede atenuar parte de ese valor). Una fuente de dinero sólida para emergencias construida con esfuerzos sostenidos en el tiempo.

Y la ecuación del ahorro a largo plazo se enriquece con otras acciones discretas que pueden mover la aguja de forma significativa a futuro. La mensualidad puede crecer de forma escalonada con el salario de la persona, se pueden hacer contribuciones adicionales extemporáneas cuando hay ingresos extra (el 20% de una gratificación, por ejemplo), o se puede complementar el fondo con otros instrumentos (depósitos a plazo fijo, fondos mutuos o aportes voluntarios a una AFP).

Hablamos de la misma lógica sobre la que se sostiene el sistema previsional, donde el interés acumulado nutre el ahorro del afiliado con el objetivo de que reciba, al jubilarse, una pensión que le procure tranquilidad.

Más allá de cuáles sean nuestros objetivos –que pueden ir desde leer más, comer mejor, ahorrar para una meta concreta o para nuestra vejez–, la clave no está en la ejecución de planes radicales que alteren nuestra normalidad. Podemos avanzar de a pocos, plantear estrategias de ejecución razonable, siempre con la consistencia y la visión a largo plazo como aliadas clave.

IMPAGOS EN EL SISTEMA FINANCIERO

Mora de la construcción sube y es la más alta entre todos los sectores

Índice de atrasos asciende desde el Gobierno de Pedro Castillo y llega a 12.3%, seguido de lejos por comercio (6%) y el promedio del crédito bancario (3.52%). Morosidad se eleva principalmente en medianas constructoras con pocos años de trayectoria, y en las dedicadas a infraestructura ante el freno de obras públicas.

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

DIFUSIÓN



Regiones. Hay problemas de mora del sector construcción en Ancash, San Martín, Lambayeque, entre otras.

La morosidad en el sistema bancario mejora (desciende), pero algunos sectores empresariales aún están rezagados en el cumplimiento de sus obligaciones con el sistema financiero.

En junio, el sector construcción reportó una mora de 12.3% en la banca, indicador que un año atrás era de 11.3%, según datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). En prepandemia, la morosidad de estas empresas era significativamente menor, de 7.9%.

En las cajas municipales, la morosidad del mencionado sector económico asciende a 9.7%, mientras que en financieras y cajas rurales bordea el 10%. En las empresas de crédito, este indicador de impago asciende hasta el 27.5%. Además, la construcción es la actividad con mayores atrasos en el pago de créditos, seguida por comercio (6%) y alojamiento y servicios de comida (5.9%).

Cuando las variables macroeconómicas se estresan, como sucedió en años anteriores, el sector construcción es uno de los primeros en sentir el impacto, manifestó a **Gestión** el past president de la Asociación Peruana de Agentes Inmobiliarios (ASPAI), Víctor Saldaña.

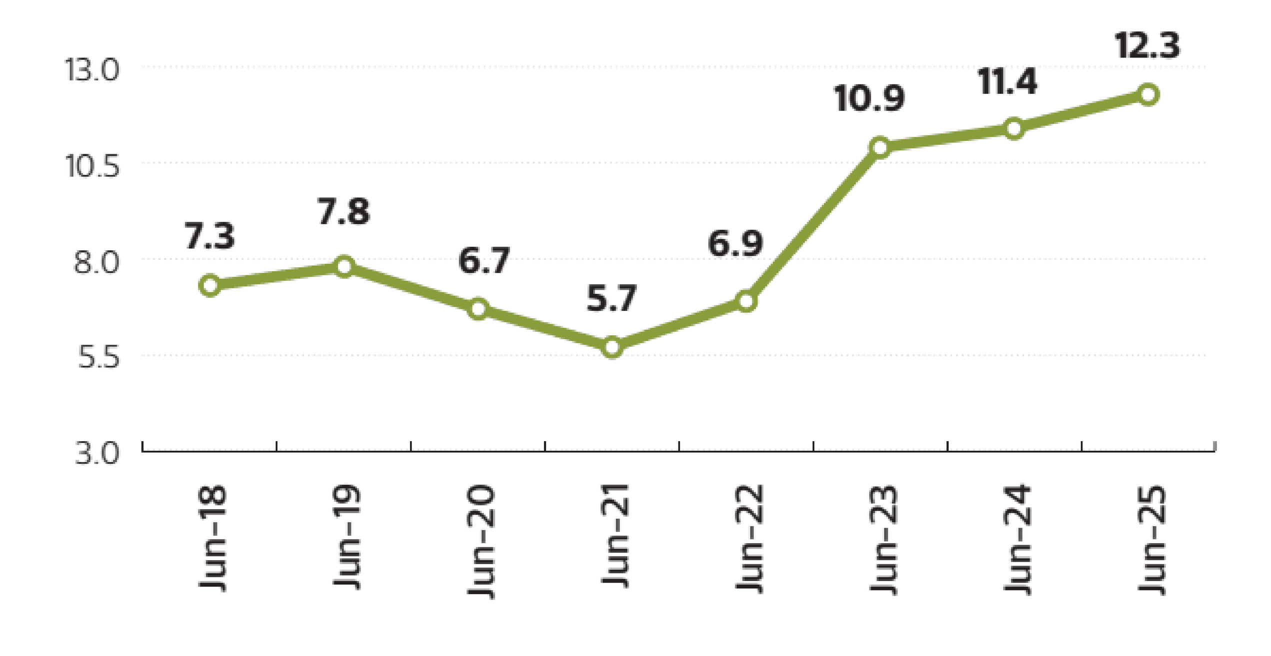
A nivel nacional, hay grandes constructoras, con trayectoria consolidada y liderando proyectos importantes, pero han ingresado también medianas empresas a este mercado que influirían negativamente en dicho indicador de atrasos, expresó.

"Al ver la foto podríamos pensar que es algo generalizado, pero hay que tomar en cuenta que hay empresas que llevan pocos años desarrollando proyectos inmobiliarios o de infraestructura, que (teniendo en cuenta la coyuntura) podrían estar presentado problemas para cumplir con sus obligaciones bancarias", indicó.

Es necesario considerar el tamaño de la compañía, la consistencia en el mercado, trayectoria, número de proyectos a cargo e incluso la zona en donde operan, comentó.

"También podemos creer que el problema empieza en Lima, pero regiones como San Martín, Ancash, Loreto, Ucayali, Huancavelica o Lambayeque están contribuyendo con una mayor tasa de morosidad y elevan este indicador", alertó.

Morosidad del sector construcción en sistema bancario (%)



FUENTE: SBS

Incertidumbre

Edmundo Lizarzaburu, docente de la Universidad Esan, argumentó que las empresas de construcción vienen golpeadas desde los primeros ruidos políticos durante el Gobierno de Pedro Castillo, una fase de alta incertidumbre institucional que desalentó la inversión de mediano y largo plazo.

Esta incertidumbre ha perdurado en los últimos años, afectó contratos y licitaciones, limitó el inicio de inversiones privadas e incluso la ejecución de obras públicas y frenó ingresos esperados, explicó.

Refirió que, incluso en el presente, las obras públicas enfrentan paralizaciones y gestión deficiente, pese a un crecimiento proyectado de 3.5% para la economía en el presente año.

"Hay proyectos que se han paralizado o ralentizado, más de 2,000 obras paralizadas por S/ 45,555 millones hasta finales del 2024, lo que reduce los flujos operativos de las empresas constructoras", agregó.

Sostuvo también que el déficit fiscal –2.6% del PBI hasta julio– podría frenar la inversión pública futura, así como las nuevas regulaciones y creación del Ministerio de Infraestructura que añaden retrasos operativos.

En efecto, recientemente, la aseguradora Avla reveló que las garantías, como cartas fianza y pólizas de caución, empiezan a detenerse por la incertidumbre electoral, tanto por los comicios generales como los subnacionales, ambos a desarrollarse el próximo año.

Residencial

Si bien el subsector infraestructura es muy sensible a la inestabilidad política y burocrática, y está bajo mayor presión por la paralización de grandes obras públicas y retrasos en mecanismos como APP y Obras por Impuestos, la inversión privada residencial mejora, precisó Lizarzaburu.

El subsector residencial privado muestra una recuperación en el último periodo, una subida en los créditos que obtiene y en los proyectos inmobiliarios, aunque con ciertas restricciones en vivienda social, acotó.

Saldaña, también CEO de Saldaña Inmobiliaria, apunta en la misma línea y enfatiza que los proyectos inmobiliarios para vivienda muestran dinamismo, sobre todo con el impulso de los créditos hipotecarios.

No obstante, Moody´s Local considera que "la cercanía al periodo electoral y la incertidumbre que esto genera podría impactar la dinámica del mercado hipotecario".


Más info en gestion.pe

DIFICULTADES

Perfil de los que se atrasan

Las empresas con mayores dificultades comparten características similares, por ejemplo, una elevada exposición a obras públicas, con enormes proyectos paralizados o con retrasos, detalló Edmundo Lizarzaburu.
Asimismo, registran sobrecostos y endeudamiento elevado, canalizado a obras que no generan flujos aún, e ingresos intermitentes pues muchas dependen de entregas escasas de proyectos para paliar deudas. "Algunas incluso cargan con deudas antiguas, no están pudiendo estabilizar operaciones y financian nuevas obras con deuda vieja, encadenando problemas de liquidez", agregó.

SEGÚN DATOS DE LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

Se recupera emisión de títulos de deuda de empresas, pero aún lejos de nivel prepandemia

Monto de valores emitido por compañías para financiarse sumó US$ 717 millones hasta agosto, pero no supera los US$ 1,133 millones alcanzados en similar periodo del 2019. Escasa participación de las AFP en la demanda de los títulos limita recuperación.

ZULEMA RAMIREZ HUANCAYO
zulema.ramirez@diariogestion.com.pe

Más empresas vuelven a ver el financiamiento a través del mercado de capitales como una alternativa competitiva frente a otras fuentes, enfatiza la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Sin embargo, los niveles colocados de títulos de deuda aún no alcanzan lo observado antes de la pandemia.

La emisión de instrumentos de deuda mediante Ofertas Públicas Primarias (OPP) sumó US$ 717 millones al cierre de agosto, cifra superior en 8% a la de igual periodo del año pasado (US$ 664 millones).

Sin embargo, la colocación de valores observada en los primeros ocho meses del 2019 alcanzó los US$ 1,133 millones, con lo que lo emitido al octavo mes de este 2025 todavía se sitúa 36% por debajo de dicho pico.

"Si comparamos los montos de ahora con los de hace cinco años, identificamos un actor principal que son las AFP. Hoy tienen menos recursos para invertir que los gestionados en el 2019 debido a los siete retiros (de fondos de AFP) autorizados", indicó a **Gestión** Jorge Espada, managing partner de Valoro Capital.

Argumentó que si bien las compañías de seguros y los fondos mutuos demandan los títulos emitidos por las empresas en el mercado de valores, no logran compensar la participación que tenían las administradoras de fondos de pensiones.

"Las empresas que piensan emitir un valor en el mercado local quieren tener el mayor número de actores (inversionistas) posible para adquirir sus títulos. Pero todavía no ven un rol activo de las AFP, pues siguen cautelosas ante la aprobación de un eventual octavo retiro de fondos de afiliados", manifestó.

Plazo

Los valores emitidos en el presente año tienen plazos de entre 180 días y 10 años, por montos de hasta S/ 140 millones colocados en un 94% en soles, lo que refuerza la confianza en la moneda local.

Desde el 2021, se observa una marcada preferencia por la inscripción y colocación de instrumentos de corto plazo –papeles comerciales y certificados de depósitos negociables de hasta un año–, los que llegaron a representar el 85% del total colocado en el año en curso, precisó la SMV.

"Lo que más vemos son emisiones con plazo de hasta un año y esto también responde a la incertidumbre sobre una nueva liberación de fondos para la jubilación", comentó Espada.

Además, las compañías estiman una próxima reducción en las tasas de interés en el mercado pues la inflación está controlada en el rango previsto y es casi inevitable un recorte de la tasa clave del Banco Central de Reserva (BCR) en línea con la política monetaria internacional.

"Con ello, para qué se lanzarían con valores a dos o tres años si en un año más pueden endeudarse a un menor costo", acotó.

Espada prevé que aún tomará algunos años retomar los niveles de colocación de bonos observados en el 2019, que casi duplican lo emitido en elste 2025. "Una cosa es que dejen de liberar los fondos de pensiones y otra es que las AFP recuperen el tamaño que tenían y el dinero que ya salió", expresó.

Más info en gestion.pe

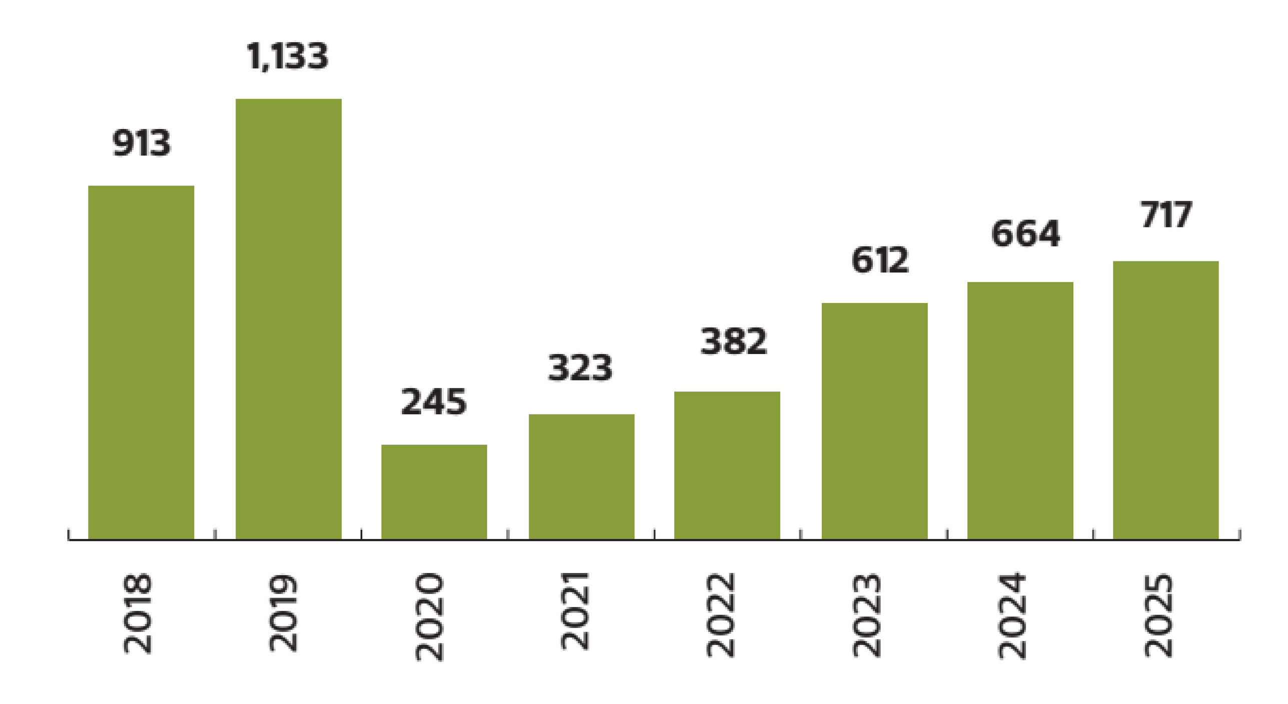
GEC



Moneda. Los valores emitidos fueron por montos de hasta S/ 140 millones, la mayoría colocados en soles.

Colocación de valores

Enero – Agosto (Millones US$)



FUENTE: SMV

EL DATO

Disponibilidad. Liberación de fondos de AFP en años anteriores, restringe la demanda por títulos de empresas.

OPINIÓN

FRANCISCO MURILLO

CEO de ahorro y retiro de SURA Asset Management



El empleo construye puentes hacia el desarrollo

En América Latina solemos ver el empleo y las finanzas como mundos distintos. Creemos que las reformas laborales son debates sociales, mientras que los mercados de capitales son asunto de expertos. Pero esa separación es una ilusión. La forma en que organizamos el trabajo impacta profundamente nuestra capacidad de ahorrar, invertir y construir futuro.

Un empleo formal no solo entrega salario y derechos: conecta a las personas con un sistema más amplio. La formalidad, incluso en trabajos independientes, facilita el ahorro regular, el acceso a servicios financieros y la construcción de un ecosistema que abre oportunidades. Cada sol ahorrado puede transformarse en vivienda, infraestructura, emprendimientos y proyectos que impulsan un círculo virtuoso de desarrollo personal, social y económico. En cambio, la informalidad diluye ese potencial: mueve energía, pero al margen de los circuitos productivos y financieros, perdiendo inversión e inclusión.

Hoy, el trabajo es más fragmentado: independientes, plataformas y proyectos por encargo. Lejos de ser un problema, puede ser una oportunidad si diseñamos esquemas flexibles que conecten a más personas con el mundo laboral y financiero. Al mismo tiempo, los mercados de capitales también evolucionan: hay más innovación en activos, financiamiento de impacto, demanda por inversiones sostenibles y esfuerzos por democratizar el crédito. Pero esa energía no puede depender del capital externo. América Latina necesita activar sus propios recursos, y eso empieza por fortalecer el trabajo. Sin una base laboral sólida, no habrá un sistema financiero robusto.

> **"Perú creó el aporte por consumo con fin previsional en su nueva Ley de Pensiones del 2024. Son avances aún parciales, pero muestran que tender puentes entre empleo y capital es posible".**

Algunos países ya avanzan en esa dirección. México ha simplificado la incorporación fiscal de pequeños negocios. Chile ha expandido el uso de cuentas digitales. Perú creó el aporte por consumo con fin previsional en su nueva Ley de Pensiones del 2024. Son avances aún parciales, pero muestran que tender puentes entre empleo y capital es posible.

No basta con crecer o incluir: se trata de que ambos mundos se refuercen mutuamente. Que el trabajo genere ahorro, que el ahorro impulse inversión y, que la inversión cree más y mejor empleo. Esa es la oportunidad que la región no puede dejar pasar: cerrar la distancia entre quienes producen y quienes financian. Porque cuando un país alinea su política laboral con una estrategia financiera inclusiva, no solo mejora sus indicadores. Empieza a invertir, de verdad, en su gente, en su futuro.

BOLSA DE VALORES

Movimiento de acciones al contado en Rueda de Bolsa al: Martes, 2 de setiembre del 2025

		COTIZACIÓN Anterior (S/.)	Máxima (S/.)	Mínima (S/.)	Cierre (S/.)	Variación resp. al cierre ant.(%)	Montos negociados (mlls. S/.)	(%) de partic.	Número acciones negociadas	Número de operaciones	Frecuencia de negociac.	Capitalización bursátil (mlls. US$)	1/ Dividendos Yield (%)	2/ PER (veces)	3/ Precio/ valor cont.	4/ Utilidad neta consolidados (mlls. US$)	Rentabilidad de la acción 5/ Última semana	En el mes	En el trim.	En el año
BANCOS Y FINANCIERAS																				
■ Banco Continental	C1	1.470	1.480	1.470	1.47	0.00	0.44	0.80	295816	32.0	98.20	3704.09	7.21	5.98	0.96	617.65	2.08	-	3.52	6.87
▼ Banco de Credito	C1	4.640	4.650	4.630	4.63	-0.22	0.16	0.30	35317	61.0	97.01	17015.81	7.90	10.06	2.51	1686.80	-0.64	-0.85	0.65	26.15
DIVERSAS																				
▼ Ferreycorp	C1	3.490	3.500	3.470	3.47	-0.57	0.63	1.15	179862	89.0	99.40	929.98	5.89	6.21	1.10	149.30	4.20	1.75	8.10	26.64
▲ Aenza (Antes GYM)	C1	0.241	0.250	0.250	0.25	3.73	0.02	0.03	77404	7.0	17.96	126.53	-	-	0.39	-95.71	2.46	-1.63	-16.67	-46.24
▼ Inv. Portuarias Chancay	BC1	0.135	0.135	0.130	0.13	-3.70	0.13	0.25	1025419	33.0	92.81	-	-	-	-	-	-3.70	-	-10.34	-36.59
AGRARIAS																				
▲ Agroindustrial Pomalca	C1	0.240	0.245	0.245	0.25	2.08	0.01	0.02	47515	1.0	46.11	21.87	1.12	3.43	0.12	6.17	2.08	-	-2.00	3.35
■ Cartavio	C1	37.000	37.000	37.000	37.00	0.00	0.02	0.04	594	6.0	58.68	236.20	12.71	-	-	22.10	-	-	-20.09	-13.15
INDUSTRIALES COMUNES																				
▲ Alicorp	C1	8.700	8.900	8.700	8.90	2.30	1.49	2.75	168246	39.0	96.41	2150.34	4.23	18.13	4.46	118.49	-0.34	-2.25	-6.81	35.01
■ Backus y Johnston	AC1	191.000	191.000	191.000	191.00	0.00	0.03	0.06	157	2.0	10.18	7390.87	0.83	10.26	2.53	709.41	-	-	4.37	-2.27
▲ Unacem Corp	C1	1.610	1.620	1.620	1.62	0.62	0.03	0.05	15762	16.0	89.22	816.88	2.47	5.64	0.49	144.43	-0.61	-0.62	5.88	7.24
▲ Cementos Pacasmayo	C1	4.610	4.750	4.660	4.73	2.60	0.26	0.48	55970	29.0	92.81	568.36	-	9.47	1.54	60.20	5.11	0.22	11.29	11.82
■ Pesquera Exalmar	C1	2.250	2.510	2.250	2.25	0.00	16.45	30.26	7309930	10.0	7.19	188.37	10.09	-	0.61	-1.93	-10.00	-	2.27	-1.01
▼ Siderúrgica del Perú	C1	1.760	1.740	1.740	1.74	-1.14	0.02	0.03	10464	15.0	70.66	345.04	11.32	12.76	1.27	26.16	-0.57	-	5.45	14.05
MINERAS COMUNES																				
▲ Nexa Resources Ata cocha	BC1	0.068	0.074	0.068	0.07	8.82	0.06	0.12	899849	20.0	26.35	19.41	-	-8.92	1.60	-2.18	13.85	3.03	45.10	117.65
▲ Nexa Resources Perú	C1	1.320	1.330	1.330	1.33	0.76	1.06	1.94	794598	64.0	53.89	478.69	21.99	-	0.68	-	2.31	1.54	2.31	2.45
▲ Minera Poderosa	C1	8.260	8.700	8.480	8.48	2.66	0.08	0.14	8899	22.0	70.06	1801.70	2.91	13.29	3.58	131.10	7.48	-1.20	10.13	37.31
▲ Volcan	BC1	0.376	0.385	0.379	0.38	2.13	2.18	4.01	5707334	284.0	99.40	422.06	-	-	0.85	-	17.43	4.74	60.00	84.62
SERVICIOS PÚBLICOS																				
■ Engie Energia Peru	C1	3.680	3.700	3.670	3.68	0.00	2.92	5.38	794684	44.0	86.23	626.92	14.12	5.94	0.52	105.27	-0.54	0.27	0.82	2.68
▼ Hidrandina	C1	1.280	1.280	1.200	1.21	-5.47	0.07	0.14	59682	23.0	49.70	265.38	5.89	7.05	0.97	36.39	-6.92	-	-13.57	-22.78
INDUSTRIALES DE INVERSIÓN																				
▲ Backus y Johnston	I1	19.200	20.000	19.500	19.70	2.60	0.34	0.62	17125	26.0	86.83	7390.87	0.80	10.58	2.61	709.41	3.68	-	3.63	-13.68
▲ Corp. Aceros Arequipa	I1	0.980	0.990	0.990	0.99	1.02	0.03	0.06	33512	14.0	76.05	478.11	2.78	4.37	0.35	67.12	1.02	1.03	-1.00	-2.03
▲ (El Comercio) Vigenta Inver.	I1	0.280	0.282	0.282	0.28	0.71	0.02	0.03	60000	1.0	16.17	24.90	3.98	-1.62	0.10	-15.35	-	-	-19.43	-53.68
MINERAS DE INVERSION																				
▲ Minas Buenaventura	I1	24.800	27.500	27.500	27.50	10.89	0.01	0.02	345	1.0	5.39	4891.11	3.97	-	0.56	-	-	-	105.38	105.73
▲ Minsur	I1	3.980	4.000	3.980	3.99	0.25	1.08	1.98	269427	44.0	96.41	3258.70	-	-	2.08	-	-	-0.50	0.25	-15.82
EMPRESAS DEL EXTERIOR (EN US$)																				
▼ Apple	Com	232.500	229.300	223.860	229.30	-1.38	0.04	0.08	188	7.0	88.02	-	-	-	-	99280.00	0.88	-	11.04	-9.01
▼ Bank Of America Corp	Com	50.750	50.400	50.060	50.06	-1.36	1.26	2.32	25127	8.0	43.71	-	-	-	-	28073.00	0.26	-	5.39	14.37
▲ Credicorp	C1	257.000	259.500	257.000	259.50	0.97	0.57	1.04	2195	16.0	99.40	24492.21	5.32	-	-	1338.70	2.98	0.39	15.64	52.16
▲ Hudbay Minerals Inc.	Com	11.930	12.000	11.690	12.00	0.59	0.08	0.15	7003	18.0	92.22	-	-	-	-	289.03	2.56	-	13.21	48.15
▲ Inretail Perú Corp.	C1	27.500	27.940	27.500	27.94	1.60	0.24	0.44	8778	33.0	95.21	2896.79	-	10.43	1.65	277.86	3.48	2.23	3.52	-12.00
▲ Intercorp Financial Services	C1	39.900	40.000	39.300	40.00	0.25	0.15	0.27	3662	11.0	88.62	4617.91	2.50	8.58	1.42	538.37	1.70	-	5.82	42.39
▼ NVIDIA Corporation	Com	174.000	173.000	168.000	171.03	-1.71	0.50	0.92	2926	68.0	97.60	-	-	-	-	86597.00	-6.03	-	8.38	24.84
▲ Market Vectors Gold Miners	-	61.600	64.760	64.750	64.76	5.13	0.01	0.02	128	6.0	35.33	-	-	-	-	-	5.63	-	22.07	84.24
▼ Powershares QQQ	-	569.800	569.800	561.300	566.49	-0.58	0.38	0.70	674	14.0	86.83	-	-	-	-	-	-0.98	-	2.77	9.89
▼ Standard & Poors DR	-	645.300	645.300	636.100	641.00	-0.67	0.22	0.41	347	40.0	96.41	-	-	-	-	-	-0.31	-	3.55	8.83
▲ Newmont Mining NEM	Com	74.450	75.920	75.920	75.92	1.97	0.01	0.02	158	1.0	47.90	-	-	-	-	6277.00	5.09	-	30.90	104.09
▲ Southern Copper Corp	Com	96.000	97.000	96.200	97.00	1.04	0.10	0.18	989	11.0	82.63	-	0.72	-	-	3610.00	-0.64	-	-6.19	6.24
▼ Tesla, Inc	Com	350.000	332.000	329.000	330.00	-5.71	0.06	0.11	184	11.0	94.01	-	-	-	-	6065.00	-4.68	1.60	3.76	-20.58
▼ Barrick Gold Corp ABC	Com	50.750	50.400	50.060	50.06	-1.36	1.26	2.32	25127	8.0	43.71	-	-	-	-	28073.00	0.26	-	5.39	14.37
■ Van Eck El Dorado Perú	-	14.810	15.050	14.810	14.81	0.00	0.01	0.01	512	7.0	97.60	-	-	-	-	-	1.65	0.07	7.87	26.15
▲ Vanguard Value VTV	-	180.930	181.250	181.250	181.25	0.18	0.01	0.02	59	1.0	14.97	-	-	-	-	-	0.18	-	3.39	3.57
▲ Global X Copper Miners	-	48.780	49.400	49.400	49.40	1.27	0.00	0.00	43	1.0	29.34	-	-	-	-	-	1.27	-	9.12	20.34
JUNIORS (EN US$)																				
▼ Adobe Inc	Com	352.430	348.710	344.950	344.95	-2.12	0.05	0.09	148	3.0	47.90	-	-	-	-	6869.00	-3.32	-	-10.80	-22.48
▼ Panoro Minerals Ltd.	C	0.360	0.352	0.330	0.33	-7.78	0.02	0.04	60009	16.0	88.62	-	-	-	-	-	-9.04	-	-12.63	50.91
▲ PPX Minig Corp.	N.A.	0.097	0.100	0.100	0.10	3.09	0.04	0.07	405360	13.0	56.29	-	-	-	-	-	16.28	2.11	42.86	233.33
VALORES EMITIDOS EN DÓLARES																				
■ Soc. Minera Cerro Verde	C1	41.000	41.000	41.000	41.00	0.00	0.04	0.08	1017	5.0	88.62	14352.30	1.74	15.98	2.10	898.39	-	0.12	2.50	2.57
ADR (EN US$)																				
▼ Amazon Com Inc	Com	228.500	225.630	223.300	225.63	-1.26	0.34	0.62	1511	12.0	93.41	-	-	-	-	70623.00	-1.04	-	2.56	2.14
▼ Cementos Pacasmayo	C1	5.910	5.900	5.900	5.90	-0.17	0.00	0.00	400	1.0	2.40	568.36	-	41.83	6.79	60.20	-	-	1.03	7.27
▲ Freeport-Mcmoran FCX	Com	44.500	44.820	44.700	44.70	0.45	0.01	0.01	170	2.0	64.07	-	-	-	-	1924.00	3.33	-	2.05	14.62
▼ Holding Bursátil Regional	Ord	5.050	4.950	4.920	4.92	-2.57	0.25	0.45	50000	2.0	23.35	-	-	-	-	-	-	-	-7.34	17.14
▼ Kraft Heinz Co	Com	28.550	26.060	26.060	26.06	-8.72	0.00	0.01	191	1.0	5.99	-	-	-	-	-5271.00	-	-	0.23	-15.00
▼ Intel Corp	Com	24.980	24.090	24.090	24.09	-3.56	0.00	0.01	179	1.0	59.28	-	-	-	-	-20504.00	0.33	-	5.66	19.85
▲ Johnson & Johnson	Com	173.000	177.580	177.580	177.58	2.65	0.01	0.01	35	1.0	10.18	-	-	-	-	22661.00	-	-	13.83	22.19
▼ Internat. Business Machines	Com	243.240	239.900	239.900	239.90	-1.37	0.00	0.01	17	1.0	5.99	-	-	-	-	5833.00	-1.37	-	-15.82	5.47
▼ Merck Sharp & Dohme Corp.	Com	86.900	85.600	85.600	85.60	-1.50	0.00	0.00	29	1.0	18.56	-	-	-	-	16406.00	-1.50	-	8.00	-16.73
▼ Microsoft Corporation	Com	508.000	503.000	500.500	502.80	-1.02	0.05	0.09	98	6.0	89.82	-	-	-	-	101832.00	0.58	-0.06	0.94	18.03
▼ Minas Buenaventura	C1.	19.990	19.760	19.380	19.60	-1.95	0.16	0.30	8347	19.0	98.20	4891.11	1.49	-	1.41	-	4.14	4.11	18.86	67.30
▲ Telefónica	Com	5.100	5.250	5.250	5.25	2.94	0.00	0.01	588	3.0	22.16	-	-	-	-	-	2.94	-	3.35	29.63
▼ Alphabet Inc GOOGL	Com A	213.400	210.000	207.300	208.70	-2.20	0.44	0.81	2122	8.0	93.41	-	-	-	-	115573.00	1.14	-	18.41	8.56
▼ Paypal Hldg Inc	Com	69.660	69.500	69.500	69.50	-0.23	0.00	0.01	44.00	1.0	33.53	-	-	-	-	4679.00	-0.23	-	-7.25	-18.71
▼ The Goldman Sachs Group, Inc	Com	743.000	724.000	724.000	724.00	-2.56	0.03	0.06	46.00	1.0	7.78	-	-	-	-	15562.00	-	-	9.75	21.34
▼ Micron Technology, Inc	Com	116.800	115.840	115.840	115.84	-0.82	0.06	0.10	490.00	1.0	64.67	-	-	-	-	6225.00	-0.82	-	-7.58	35.56
TOTALES							**54.37**	**100.00%**	**18609536**	**1422.0**										

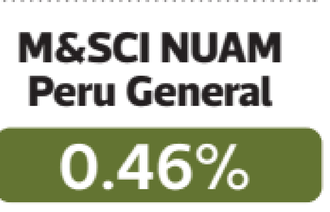
Fuente: Económatica

1/ Porcentaje que una empresa paga a sus accionistas en concepto de dividendos. 2/Evalúa la subvaluación o sobrevaluación de las acciones de una empresa. Significa que cada acción ordinaria se vende a "x" veces el monto de ganancias anuales generadas. 3/Relaciona el precio de la acción de la empresa con su valor de libros, es decir, con el valor teórico de la acción. 4/Utilidad neta consolidados anualizada respecto de los últimos cuatro trimestres disponibles. 5/Ajustado a la entrega de dividendos tanto en efectivo como en acciones liberadas.

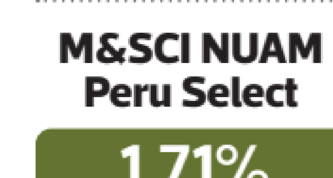








M&SCI NUAM Peru Select Capped
1.60%





PERÚ: TASAS DE INTERÉS
2 de setiembre del 2025

Tasa Promedio de Mercado 02.09.25	
Activa MN - FTAMN	29.98%
Activa ME - FTAMEX	11.72%
Pasiva MN - FTIPMN	2.32%
Pasiva ME - FTIPMEX	2.76%

Tasa Promedio por Segmento de Mercado *		
Sistema Bancario	**MN**	**ME**
Corporativo	5.89%	5.40%
Grandes Empresas	7.83%	6.88%
Medianas Empresas	10.92%	8.90%
Pequeñas Empresas	19.90%	9.27%
Microempresas	68.09%	23.67%
Consumo	57.19%	49.38%
Hipotecario	7.90%	6.97%
Empresas Financieras		
Ahorro	4.08%	3.24%
Cuentas a plazo	5.38%	3.57%
CTS	6.57%	0.01%

Tasa Promedio por tipo de Depósito *		
Sistema Bancario	**MN**	**ME**
Ahorros	0.34%	0.13%
Plazo	4.20%	3.47%
CTS	2.86%	1.03%

(*):Tasas promedio correspondientes a los últimos 30 días.
Fuente: SBS

PERÚ: TASAS DE INTERÉS
2 de setiembre del 2025

Tasa Activa Promedio de Mercado: 02.09.25	
Moneda Nacional (TAMN)	16.32%
Factor Acumulado	10,247.83482
Moneda Extranjera (TAMEX)	9.74%
Factor Acumulado	37.35206
Tasa Interbancaria M/N	4.50%
Tasa Interbancaria M/E (*)	4.50%

Tasa Pasiva Promedio de Mercado	
Moneda Nacional (TIPMN)	2.03%
Moneda Extranjera (TIPMEX)	1.28%

Tasa de Interés Legal	MN	ME
Tasa	2.03%	1.28%
Factor Acumulado - Efectiva	8.69480	2.21072
Factor Acumulado - Laboral	2.08813	0.77053

Tasa de Interés Promedio del Sistema Financiero para Créditos a la Microempresa	MN	ME
Tasa	55.51	20.27
Factor Acumulado	516.78468	12.31966

(*): Al 29.08.25
Fuente: SBS

TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
2 de setiembre del 2025

	01.09.25	02.09.25
Rentabilidad del bono NY		
1 mes	4.323	4.310
3 meses	4.155	4.133
6 meses	3.987	3.992
1 año	3.855	3.823
Instrumentos Monetarios en Nueva York		
Prime Rate	7.50	7.50
Bonos del Tesoro 30 años	4.918	4.963
Bonos del Tesoro 20 años	4.867	4.912
Bonos del Tesoro 10 años	4.247	4.268

Fuente: Global-rates - Investing.com

INDICADORES
2 de setiembre del 2025



Unidad Impositiva Tributaria (UIT)
5,350.00

Remuneración Mínima Vital
(En soles)
1,130.00

Cobertura del Fondo de Seguro de Depósitos
Junio- Agosto 2025
(En soles)
120,500.00

TASAS DE INTERES PROMEDIO PEQUEÑAS EMPRESAS

Préstamos de 31 a 90 días **US$**

14.44% es la más **ALTA**

8.20% es la más **BAJA**

MÁS INFO

www.gestion.pe

DEUDA SOBERANA PERÚ
02.09.2025

	Cotización (En Pbs)	Variación (Pbs.) 1 día	5 días	Mensual	Rendimiento En el año
Perú Global 26	99.2340	0.03	0.03	0.27	-2.23
Perú Global 27	100.1840	-0.30	-0.26	0.00	2.93
Perú Global 30	93.6100	-0.01	0.11	1.46	-4.21
Perú Global 31	97.7420	6.02	6.14	7.63	9.57
Perú Global 33	124.4840	0.02	0.09	1.68	38.95
Perú Global 34	85.8850	-0.01	-0.01	1.73	-33.41
Perú Global 36	100.9890	-0.25	-0.15	1.37	20.31
Perú Global 37	110.1110	-0.04	-0.03	1.53	5.28
Perú Global 50	95.8340	0.01	-0.24	1.16	2.12

Fuente: MEF

RIESGO-PAÍS
29.08.2025

Paises	EMBI+	Variación (pbs) Diaria	5 días	Mensual	Acumulada (*)
Perú	131	-4	0	-11	-26
Brasil	193	-4	-3	-11	-53
México	245	-6	-3	-18	-74
Ecuador	756	-8	-3	-33	-444
Colombia	282	2	-8	-27	-48
Argentina	829	-8	0	113	194
Chile	104	-3	1	-4	-13
Bolivia	1327	114	134	-159	-760
Venezuela	16402	99	-296	-2396	-7371

(*) Variación respecto al 31.12.24
Fuente: JP Morgan

DÓLAR-EURO EN PERÚ
En nuevos soles

Fecha	Dólar paralelo Compra	Dólar paralelo Venta	Dólar interbancario Compra	Dólar interbancario Venta	Dólar ventanilla Compra	Dólar ventanilla Venta	Euro Compra	Euro Venta
Agosto 2025								
Ju 21	3.535	3.545	3.533	3.541	3.495	3.572	3.842	4.288
Vi 22	3.510	3.540	3.518	3.536	3.469	3.560	3.864	4.275
Lu 25	3.520	3.540	3.517	3.531	3.489	3.572	3.834	4.351
Ma 26	3.530	3.550	3.530	3.538	3.503	3.585	3.846	4.282
Mi 27	3.530	3.550	3.551	3.558	3.508	3.588	3.827	4.347
Ju 28	3.520	3.540	3.538	3.551	3.496	3.575	3.848	4.344
Vi 29	3.520	3.545	3.530	3.540	3.488	3.566	3.837	4.359
Setiembre 2025								
Lu 01	3.520	3.545	3.522	3.545	3.497	3.573	3.862	4.362
Ma 02	3.530	3.550	3.536	3.546	3.500	3.575	3.842	4.343

Fuente: SBS - Cambistas diversos

COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Londres

Productos	Cierre al 02.09.25	Variación porcentual Diaria	Mensual	Acumulada
Oro (US$/Onza)	3533.04	1.64	5.06	35.32
Plata (US$/Onza)	40.93	0.52	10.59	38.93
Aluminio (US$/Tm)	2615.00	0.10	2.75	3.91
Cobre (US$/Tm)	9773.00	-0.32	2.50	12.27
Plomo (US$/Tm)	1947.00	-0.41	1.09	1.33
Niquel (US$/Tm)	15100.00	-1.08	3.42	0.00
Estaño (US$/Tm)	35080.00	-0.20	5.71	21.38
Zinc (US$/Tm)	2874.00	1.20	6.17	-3.36
Petroleo (US$/Barril)	69.07	1.39	-3.87	-7.57

Fuente: Mingaservice - Derichebourg España - PrecioPetroleo.net

COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Nueva York

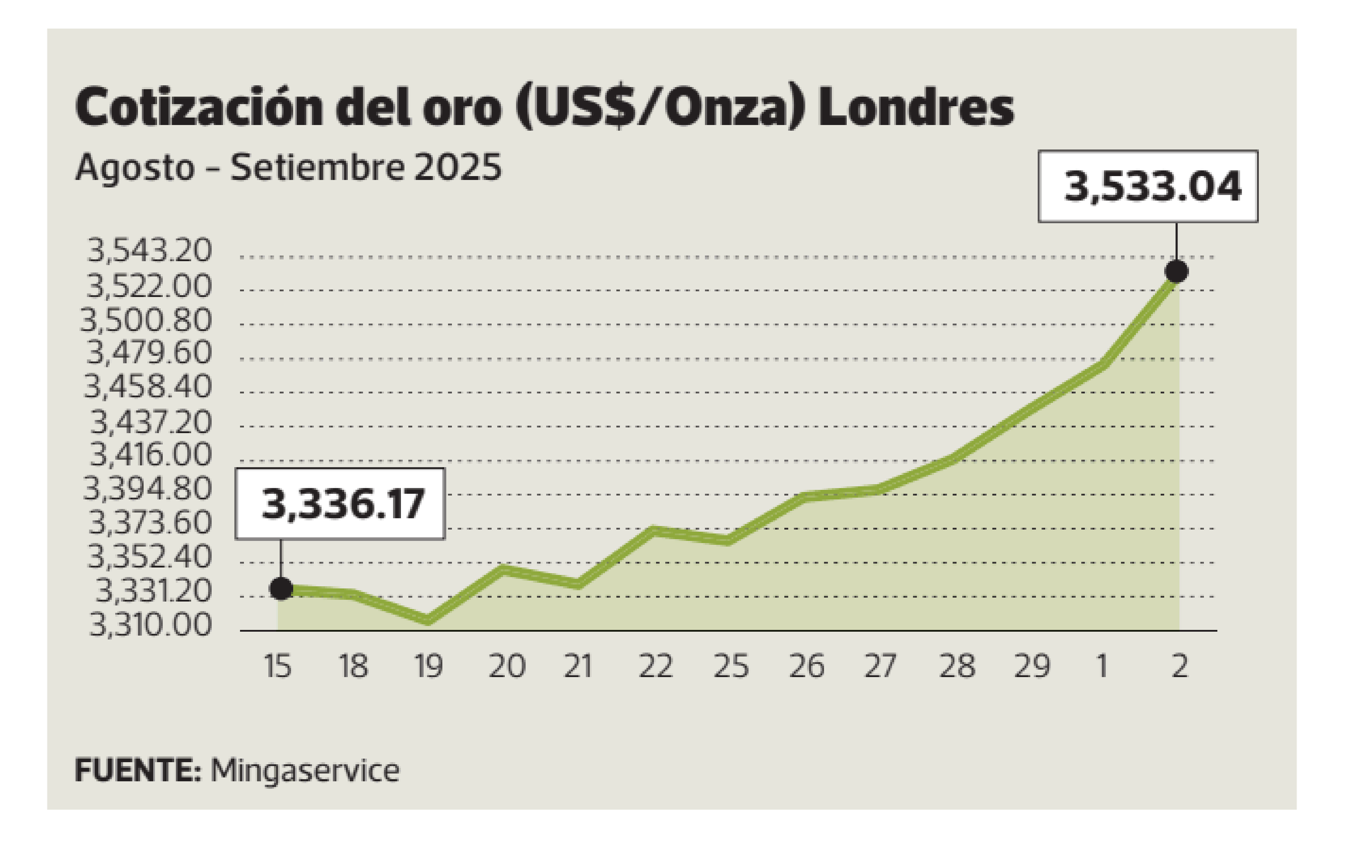
Productos	Cierre al 02.09.25	Var% Diaria	Var% Mensual (*)	Var% Acumulada
ORO (US$/onza)	3533.16	1.64	5.04	34.56
PLATA (US$/onza)	40.88	0.44	10.37	41.80
COBRE (cUS$/libra)	464.10	1.50	4.63	15.36
PETRÓLEO (US$/barril)	65.58	1.50	-5.53	-8.82
PLATINO (US$/onza)	1411.11	0.30	6.87	55.40
PALADIO (US$/onza)	1143.07	0.52	-5.73	24.83

Fuente: Bloomberg - PrecioPetroleo.net

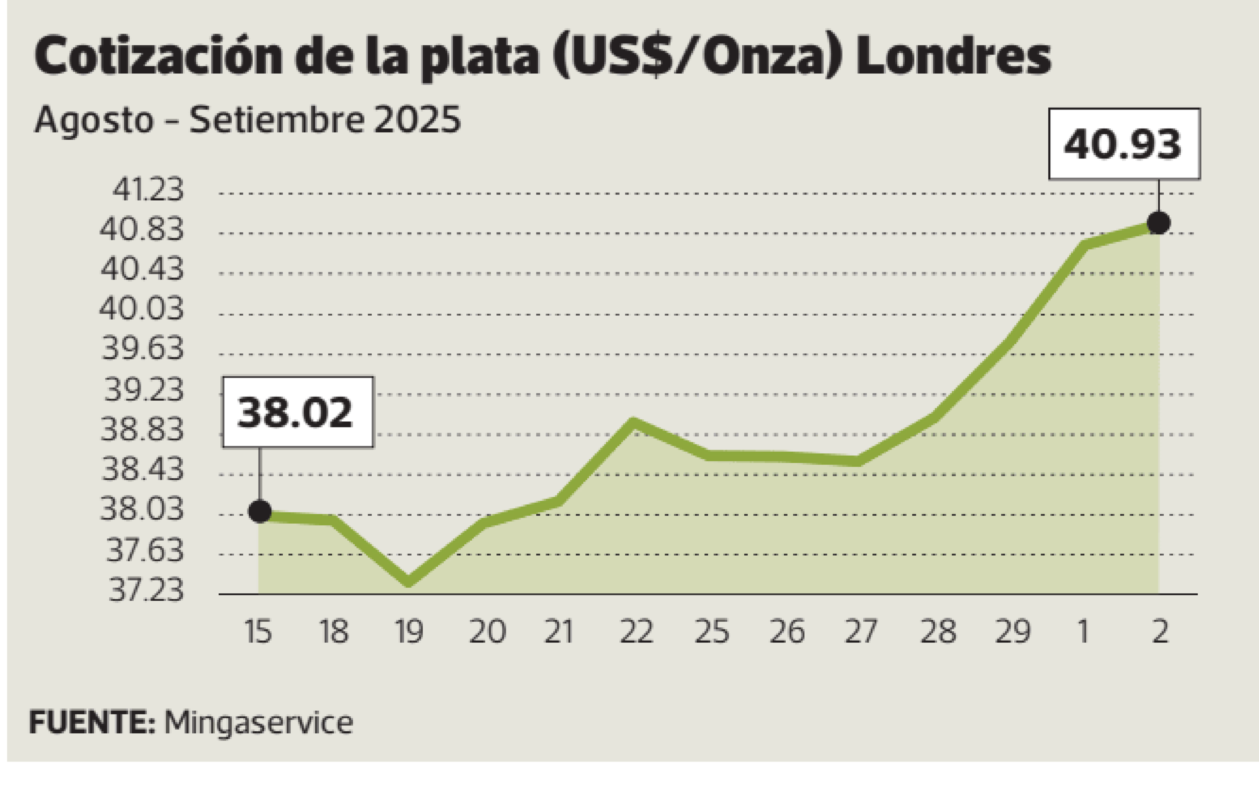
COTIZACIÓN DE COMMODITIES
Productos

Productos	Cierre al 02.09.25	Var% Diaria	Var% Mensual	Var% Acumulada
Cacao (New York) US$/Tm	7546.00	-2.13	-0.11	-35.37
Café (New York) US$/lb	370.35	-4.08	30.31	15.82
Maíz (Chicago) US$/Tm	166.53	0.65	2.98	-7.69
Algodón Nº 2 (New York) US$/lb	66.05	-0.74	-0.47	-3.42
Soya (Chicago) US$/Tm	382.50	-1.28	5.23	3.27
Harina de Soya (Chicago) US$/Tm	283.80	-1.80	1.18	-10.13
Aceite de Soya (Chicago) US$/lb	52.66	1.00	-2.30	30.51
Azúcar 11 (New York) cUS$/lb	16.15	-1.34	-0.19	-16.15
Trigo (CBOT) US$/Tm	194.10	-1.12	2.23	-3.82
Arroz (Chicago) US$/Quintal	12.05	-0.99	-1.63	-14.42

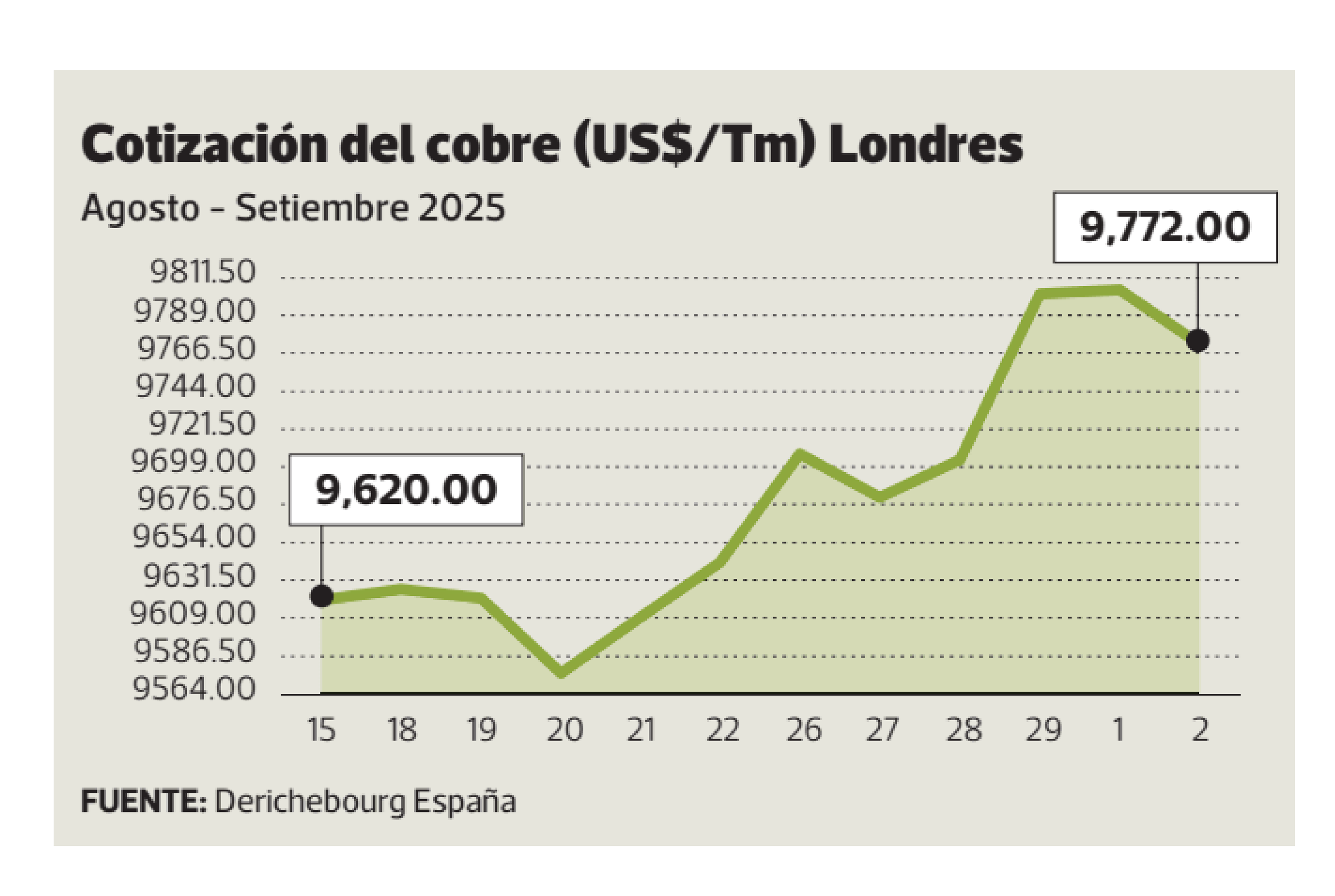
Fuente: Bloomberg



FUENTE: Mingaservice



FUENTE: Mingaservice



FUENTE: Derichebourg España

POLÍTICA

POSIBLES CONSECUENCIAS

Conflicto entre el JNE y PJ por caso Duberlí Rodríguez llegará al TC

El organismo electoral se resiste a incorporar a Unidad Popular en las elecciones generales del 2026, pese a una orden judicial.

CARLOS HINOSTROZA SÁNCHEZ
carlos.hinostroza@diariogestion.com.pe

A ocho meses de las elecciones generales de abril del 2026, el Jurado Nacional de Elecciones (JNE) y el Poder Judicial se encuentran inmersos en un conflicto por la decisión del Tercer Juzgado Constitucional de Lima, que ordenó la incorporación del partido Unidad Popular, que lidera Duberlí Rodríguez, en los comicios venideros, pese a que no cumplió con los plazos de ley para inscribirse oficialmente ante el Registro de Organizaciones Políticas (ROP).

El último martes, el presidente del organismo electoral, Roberto Burneo, anunció que presentarán una demanda competencial contra el Poder Judicial ante el Tribunal Constitucional (TC), a fin de que sea esta institución la que defina esta controversia.

Si bien esta sentencia fue apelada por parte del procurador del JNE y deberá ser revisada en una segunda instancia judicial, la demanda que impulsará el organismo electoral busca zanjar una controversia y dirimir en qué casos procedería una acción de amparo en el marco de un proceso electoral.

sub

En diálogo con **Gestión**, el expresidente del TC, Ernesto Álvarez Miranda, aclaró que las decisiones del JNE sí se pueden revisar, siempre y cuando se acredite una evidente violación a los derechos fundamentales y se tenga en cuenta la preclusión de las etapas del proceso electoral en curso.

"Para poder corregir es necesario que no haya precluido la etapa del proceso electoral, según el cronograma del JNE. En el caso del partido de Duberlí Rodríguez, ese hito (inscripción de partidos) ya venció el pasado 12 de abril. Entonces, que ingresen uno o varios partidos, una o varias alianzas, significa alterar el cronograma electoral y ya el TC tiene que evaluar si eso constituiría un peligro para el desarrollo de los comicios", indicó.

El experto en temas electorales, José Naupari, señaló que las decisiones del JNE son irrevisables ante la justicia ordinaria, pero no ante la justicia constitucional. En ese sentido, recordó que los juzgados constitucionales están habilitados para revisar y admitir cualquier demanda de amparo que se presente en el marco de los comicios electorales.

MARIO ZAPATA



Roberto Burneo anunció que presentarán una demanda competencial contra el Poder Judicial.

EN CORTO

Cronograma. "Lo definitivo es que el partido de Duberlí Rodríguez no va a participar en las elecciones de abril del 2026, así el JNE pierda la demanda competencial o el Poder Judicial ratifique en segunda instancia el fallo. Esta agrupación no va a postular porque ya vencieron los plazos", dijo el especialista José Villalobos.


Más info en gestion.pe

PUERTAS

PEDIDO FISCAL CONTRA PPK

Defensa legal: "Es una sentencia de muerte"

◆ La Fiscalía solicitó que se imponga a PPK, investigado por el presunto delito de lavado de activos, una pena de 35 años de prisión efectiva, así como una reparación civil que alcanza los US$ 46.7 millones. Al respecto, el abogado del exmandatario, Julio Midolo, consideró que dicha medida, en caso de aprobarse, constituiría una "sentencia de muerte" contra su patrocinado, debido a su edad.

CONSTITUCIONAL

Espinoza presentó denuncia a Santiváñez

◆ Delia Espinoza, fiscal de la Nación, presentó una denuncia constitucional contra Juan José Santiváñez por la comisión de presuntos delitos en su periodo como ministro del Interior. Según el documento, se le señala como presunto autor del delito contra la administración pública, negociación incompatible o aprovechamiento indebido del cargo, en agravio del Estado.

DESPACHO DE ARANA

Gobierno designa a Demartini como asesor

◆ El exministro de Desarrollo e Inclusión Social, Julio Demartini, retornó al Ejecutivo y ahora se desempeñará como asesor del despacho del premier Eduardo Arana. Esto, a pesar de que renunció a su cargo en enero de este año tras haber sido incluido en la investigación del caso Qali Warma.

MUNDO

TRAS LANZAR UNA CRIPTOMONEDA

Familia Trump aumenta su fortuna hasta US$ 6,000 millones

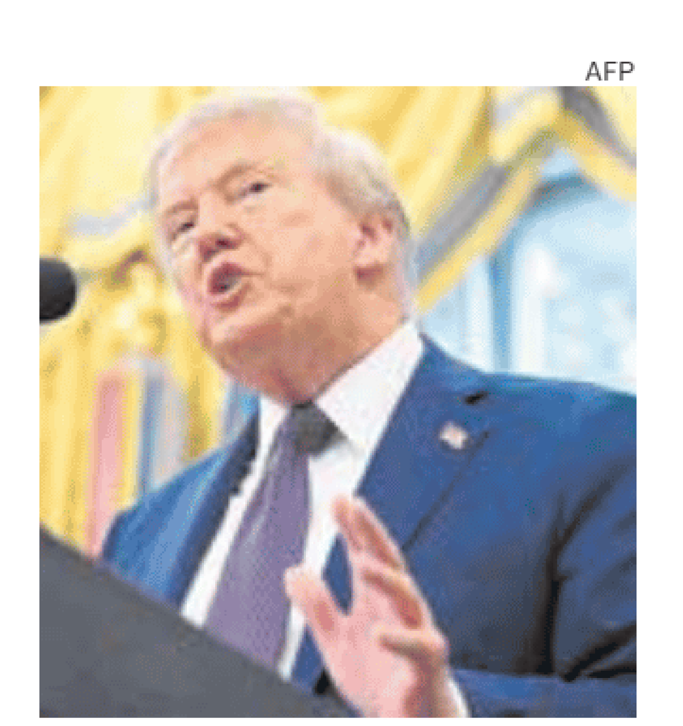
(EFE) La familia del presidente estadounidense, Donald Trump, aumentó su patrimonio neto hasta unos 6,000 millones de dólares, en el primer día de cotización de la criptomoneda de su proyecto World Liberty Financial.

Hasta ahora, la moneda digital, que cotiza bajo las siglas WLFI, no estaba disponible en el mercado abierto y las personas que invertían en la compañía no podían intercambiar tokens. Sin embargo, desde el lunes WLFI ya puede comprarse y venderse en plataformas como Binance.

Según datos de la página web CoinMarketCap, la cotización se disparó en las plataformas de criptomonedas el lunes por la mañana, y en menos de una hora se intercambiaron unos 1,000 millones de dólares en tokens.

Trump –nombrado "cofundador emérito" del proyecto– y su familia poseen casi una cuarta parte de la oferta total de WLFI, cofundada por los tres hijos del mandatario.

AFP



WLFI fue cofundada por los tres hijos del mandatario.

BREVES

PROCEDENTE DE VENEZUELA

Ataque de Estados Unidos contra barco con drogas

◆ (EFE) El secretario de Estado de Estados Unidos, Marco Rubio, confirmó que las fuerzas estadounidenses llevaron a cabo un "ataque letal" contra un barco cargado con drogas procedente de Venezuela, poco después de que lo adelantara el presidente Donald Trump.

El mensaje escrito por Rubio fue enviado apenas horas antes de que aterrice en México para una visita de dos días.

BRASIL

Fiscal acusa a Bolsonaro de atentar contra la democracia

◆ (AP) El fiscal general de Brasil, Paulo Gonet, declaró ayer que el expresidente Jair Bolsonaro y sus aliados tramaron derrocar la democracia del país por medio de una serie de hechos interconectados a fin de perpetuarse en el poder, al comenzar la fase de veredicto del juicio al anterior gobernante.

El exlíder es acusado de conspirar para llevar a cabo un golpe de Estado para permanecer en el poder.



Encuentra este contenido en nuestra web



JAIME AGUIRRE GUARDERAS Director de Empresas y socio-fundador de Phoenix Group

GERENTES BRILLANTES, PLANES AUSENTES:

La gran paradoja del retiro ejecutivo

Los ejecutivos, quienes siempre planifican cada detalle de sus negocios, suelen olvidar su mayor desafío: prepararse para la fase post-laboral con una visión integral.



A lo largo de su carrera, un ejecutivo suele destacarse por su capacidad de planificación, visión estratégica y toma de decisiones clave para la sostenibilidad de sus empresas. Sin embargo, existe una paradoja frecuente al acercarse a la etapa del retiro: quienes durante años lideraron procesos complejos y proyectaron el futuro de sus organizaciones rara vez aplican la misma disciplina a su propia vida cuando concluye su etapa laboral.

Un estudio encargado por Phoenix Group a GRM expone esta realidad preocupante: el 63% de los gerentes generales y de recursos humanos considera que su equipo directivo no contará con una vida económica estable al jubilarse. Este dato revela una falta estructural de previsión y planificación entre quienes, irónicamente, lideran procesos de planificación estratégica en sus empresas.

La situación es más crítica entre quienes ya se retiraron. Según el mismo estudio, el 73% de los jubilados que ocuparon cargos gerenciales reconocen haber tenido que limitarse en algún aspecto económico y admiten que les faltó preparación para esa etapa de la vida. El impacto no es solo financiero: es multidimensional, que compromete también el bienestar integral del individuo.

Entre los principales aspectos en los que los ejecutivos se sintieron un poco preparados destacan:

- Plan financiero: 59%
- Continuidad profesional: 45%
- Programa de salud: 32%
- Redes y círculos sociales: 23%
- Nuevas competencias: 23%
- Actividades recreativas: 18%

Estos datos muestran que el problema va mucho más allá del ahorro o de contar con una pensión suficiente. La transición al retiro exige una planificación de vida que abarque salud, propósito, relaciones, aprendizajes y disfrute. Sin embargo, esa mirada integral es la gran ausente. El estudio también revela que solo el 10% de los ejecutivos en actividad afirma tener un plan o una idea concreta para su etapa de retiro. Esto significa que una mayoría abrumadora de ejecutivos (9 de cada 10) avanzan hacia una etapa inevitable sin mapa, sin brújula y sin ruta definida.

Cuando se les pregunta por qué no han desarrollado un plan, el 88% responde que no sabe cómo hacerlo, no sabe por dónde empezar, no lo ha pensado o simplemente no tiene tiempo. Es decir, no se trata de una falta de interés, sino de una combinación de desconocimiento, evasión y sobrecarga. Lo paradójico es que estos mismos líderes que sí encuentran tiempo para definir hojas de ruta estratégicas, implementar transformaciones organizacionales o liderar procesos de cambio complejos, no hacen lo propio con su vida laboral ejecutiva.

"El 88% de los ejecutivos respondió que no sabe cómo hacer un plan de retiro, no sabe por dónde empezar, no lo ha pensado o simplemente no tiene tiempo".

Las consecuencias de esta ausencia de planificación en esta etapa post-laboral son profundas: angustia financiera, pérdida de propósito, deterioro de la salud física y emocional, aislamiento social y falta de sentido frente al tiempo disponible. Todo esto impacta no solo al individuo, sino también a su familia y, en última instancia, a la organización que deja atrás.

Pero no todo está perdido. El estudio también indica que solo el 30% de los ejecutivos considera poco importante contar con herramientas o un programa metodológico para planificar su vida futura, lo cual indica que hay un amplio terreno fértil para intervenir. Hay disposición latente a planificar, pero se necesita facilitar el proceso con metodologías claras, acompañamiento profesional y espacios adecuados para reflexionar y construir una visión personal del futuro.

La solución no pasa únicamente por talleres de cierre de carrera o charlas sobre pensiones. Se necesita un programa estructurado de planificación de vida, que acompañe a los ejecutivos a diseñar un proyecto post-laboral con sentido, propósito y bienestar integral en todas sus dimensiones.

Las empresas también tienen un rol clave. Invertir en el acompañamiento de sus ejecutivos hacia el retiro no solo es un acto de responsabilidad social interna, sino también una forma de preservar su legado, mantener relaciones saludables con sus alumni y fortalecer su reputación como empleadores responsables.

En un mundo que vive más y trabaja por más tiempo, la etapa Silver Age ya no puede ser un punto ciego. Es tiempo de que los ejecutivos –y las organizaciones que los formaron– entiendan que planificar el retiro no significa renunciar al presente, sino diseñar el futuro con intención, inteligencia y sentido.